

2016

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 1º 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 2015 incluye cambios en la presentación para hacerla comparable con el ejercicio de 2016 (normatividad actual).

Los **Activos** de la Compañía muestran una variación positiva de \$1,183.1 millones de pesos (mdp) comparado con el 4T15; dicha variación se explica principalmente por el incremento en equipo destinado al arrendamiento operativo, incremento en la cartera de crédito y el incremento en disponibilidades.

Las **Disponibilidades y Reportos** tienen una variación positiva por \$356.0 mdp, mostrando un saldo total de \$1,765.5 mdp; mismos que se integran por (i) \$407.2 mdp de efectivo restringido por la emisión de Certificados Bursátiles Fiduciarios ("CBF") los cuales pueden ser utilizados para pago de pasivos de la misma emisión (ii) \$617.5 por inversiones en valores y (iii) \$740.8 por disponibilidades.

El 7 de octubre de 2016, derivado de una nueva emisión de CBF NAVISCB16, 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 un incremento de \$28.5 mdp comparado con Diciembre de 2015, el saldo está conformado por un Ccswap, dos Opciones de Tasa de Interés adquiridos en conformidad con el contrato de Fideicomiso celebrado por la emisión de CBF por un valor nominal de \$1,800 mdp, una Opción de tasa de Interés por un valor nominal de \$616.5 mdp, y la nueva Opción de tasa de Interés por un valor nominal de \$536.3 mdp, dichos instrumentos muestran un valor de mercado ("MTM") de \$(35.3) mdp.

El **total de Cartera de Crédito (Neto)** refleja un incremento de \$550.4 mdp equivalente a una variación positiva de 5.6% con respecto al 4T15, que se explica principalmente por:

- (i) Incremento en la cartera de crédito por \$475.0 mdp que se integra por:
 - a) Aumento en la cartera principalmente de menudeo por \$908.7 mdp derivado de las estrategias comerciales implementadas por Navistar Financial en 2016 y
 - b) Disminución de \$433.6 mdp en la cartera de créditos comerciales de corto plazo para la venta de camiones y autobuses International manufacturados en México y exportados a Colombia; debido a la contracción de los mercados de Latinoamérica del presente año.

- (ii) La **Cartera Vencida** al cierre del 4T16 muestra un saldo de \$396.2 mdp lo que representa 3.8% del portafolio total de acuerdo al anexo 34 de la Circular Única de Bancos (4T15 3.1%). Este incremento se debe principalmente a la adopción

de criterios para la clasificación de cartera vencida de la circular única de bancos. A pesar de esta adopción de criterio y de que factores tales como: recorte en el gasto público, mayor plazo de crédito otorgado por transportistas a sus clientes, disminución de liquidez en el mercado y a la contracción en sectores comerciales relacionados con la industria del transporte debido a la depreciación del peso frente al dólar han afectado la liquidez de nuestros clientes; se ha logrado mantener un indicador sano de cartera vencida gracias al fortalecimiento de las estrategias de cobranza de este año.

La **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios** muestra un incremento de \$20.4 mdp, manteniendo una cobertura de 1 vez ("x") la pérdida esperada y 1.06 x la cartera vencida (4T2015 1.33x). 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 2016, cuenta con 6 Fideicomisos celebrados, los cuales se describen a continuación:

- A. 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 \$604.9 mdp al 31 de Diciembre de 2016.
- B. 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 \$527 mdp al 31 de Diciembre de 2016.
- C. 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 de 2016 el saldo de la cartera aportada es de \$570 mdp.

- D. 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 2016 es de \$1,370 mdp.
- E. 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 2016 es de \$3,356 mdp.
- F. En mayo 2013 se celebró un contrato de fideicomiso irrevocable de administración celebrado entre Navistar Financial como Fideicomitente y Administrador, 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 (el "Fideicomiso de la Bursatilización"), relacionado con la ofertas públicas de 18,000,000 CBF con valor nominal de \$100.00 M.N. (Cien pesos 00/100, Moneda Nacional), ambos llevados a cabo por Invex. Al cierre de Diciembre de 2016 el fideicomiso está integrado por un portafolio de \$1,243 mdp; dicho emisión se encuentra en fase de amortización.

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 \$17.4 mdp, debido principalmente de la disminución en cuentas por cobrar por pagos de clientes al cierre de 4T2016 derivado de las ventas de vehículos usados.

El rubro de **Bienes Adjudicados** al cierre de Diciembre de 2016 registra una variación positiva en el indicador de adjudicaciones sobre portafolio de 08pbs derivado de una mayor rotación del inventario de dichos activos: 0.55% en 4T16 contra 0.63% en 4T15.

En relación con el **Equipo Destinado al Arrendamiento Operativo**, al 4T16 se tiene un incremento por \$496.7 mdp comparado con el 4T15 lo que representa un crecimiento del 34.4%. 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 \$15.8 mdp, esto se debe al incremento de gastos por emisión de títulos de crédito.

Al cierre del 4T16 los **Pasivos netos de activos líquidos** de la Compañía reflejan un incremento de \$602.5 mdp equivalentes a un incremento del 7.0%, contra el mismo periodo del año anterior, resultado del incremento en los préstamos bancarios como consecuencia del crecimiento de la cartera de crédito y del programa de arrendamiento operativo.

El rubro de **Pasivos Bursátiles** muestra un saldo de \$2,976.9 mdp que se integra por capital e intereses de (i) CBF por \$487.4 mdp correspondiente a la emisión NAVISCB13 (ii) CBF por \$399.6 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) (iii) CBF por \$478.7 mdp correspondientes a la emisión NAVISCB16 (Segunda emisión bajo el amparo de un programa por 5,000 mdp) y (iii) Certificados Bursátiles de Corto Plazo ("CB") por \$1,611 mdp de un programa de \$1,800 mdp.

En **Préstamos Bancarios** se tiene un incremento de \$1,739 mdp vs 4T15, resultado de la contratación y disposición de fuentes de financiamiento con la banca comercial durante el año. Al 31 de Diciembre de 2016 y 2015, el 35% y 36%, respectivamente del saldo de los préstamos bancarios descritos anteriormente están garantizados por Navistar International Corporation ("NIC") o por Navistar Financial Corporation ("NFC").

En 4T16 y 4T15, los pasivos bancarios están garantizados por cartera de crédito y equipo de transporte destinado a arrendamiento operativo por \$11,245 y 9,895 mdp respectivamente. Adicionalmente al cierre de Diciembre de 2016 la compañía cuenta con cartera vigente libre por \$2,197.7 mdp obteniéndose un indicador de cartera vigente libre con respecto al saldo insoluto de las emisiones de papel comercial vigentes de 1.37 veces.

Por otra parte, los **Créditos Diferidos y Cobros Anticipados** presentan una variación de \$16.8 mdp y representan una variación positiva de 17.02% comparado contra 4T2015. 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 25.6% (4T15 23.7%) y un nivel de apalancamiento neto de activos líquidos de 3.7x (4T15 4.0x), con base en covenants bancarios.

RUBROS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La información financiera por el periodo de 2015 incluye cambios en su presentación para hacerla comparable con el mismo periodo de 2016 (normatividad actual). Así mismo los porcentajes relacionados con portafolio se encuentran anualizados.

Al cierre del 4T16 el **Margen Financiero** sin efecto por fluctuación cambiaria asciende a \$516.4 mdp, lo cual presenta una variación negativa por \$39.4mdp vs mismo periodo año anterior, que se explica principalmente por el incremento en las tasas de fondeo de un año contra otro. El índice de cobertura de intereses sin efecto por fluctuación cambiaria para el 4T16, es de 1.9x (2.0x 4T15) con lo cual la Compañía está en cumplimiento con las obligaciones bancarias requeridas.

Con el objetivo de dar cumplimiento a la regulación secundaria emitida por la CNBV publicada en el Diario Oficial de la Federación el día 12 de Enero de 2015, a partir de Junio 2015 los Estados financieros básicos incluyen una modificación en la presentación de las operaciones de arrendamiento operativo, mostrando los Ingresos por arrendamiento operativo y su depreciación en el concepto "Resultado por arrendamiento operativo" dentro del rubro de "resultados de la operación".

En relación a la **Estimación Preventiva para Riesgos Crediticios**, muestra una variación significativa con respecto al año anterior por \$129.9mdp lo que representa un 131%; esto se debe principalmente a 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 negativa de \$169.3mdp.

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 \$52.7 mdp, esto se debe al incremento en comisiones cobradas por créditos comerciales derivados del incremento en la cartera de crédito.
- (ii) Resultado por Intermediación el cual muestra un efecto positivo por \$41.2mdp derivado de:
 - a) Una variación positiva por \$50.0 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 4T2016 asciende a una ganancia de \$43.4 mdp vs una pérdida de \$1.9 mdp del mismo periodo año anterior.

- b) Variación positiva por las operaciones de Tasa de Interés, este instrumento muestra un incremento en su valor en 2016 derivado de la volatilidad de Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIIE") y la curva a largo plazo. Acumulado al 4T15 se tuvieron efectos negativos por \$3.4 mdp en estos instrumentos y durante 2016 se han tenido efectos positivos por \$5.4 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 TIIIE 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 1.92% cifra 29 pbs inferior al 4T15 (2.21%). Se muestra una disminución de \$13.8 mdp vs el 4T15, derivado de las estrategias de ahorro implementadas por la compañía en 2016 y enfocadas en la optimización de recursos.

En el rubro de **Impuestos a la utilidad causados y diferidos** se muestra una variación negativa de \$79.7 mdp, dicho efecto se debe principalmente al incremento en el impuesto diferido, el cual al cierre de 2015 presentaba un saldo de \$1.3mdp derivado de una disminución en activos fijos en el 4T2015.

FUENTES DE FONDEO

Al 31 de diciembre de 2016, la Compañía contaba con \$14,358.9 mdp en fuentes de financiamiento aprobadas, las cuales se encuentran distribuidas de la siguiente manera: (i) 31.7% con la banca comercial nacional y extranjera, (ii) 47.6% con la banca de desarrollo nacional y extranjera, (iii) 9.5% mediante CBF y (iv) 11.2% en CB.

La Compañía mantiene \$3,439 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 2016 no se encontraba dispuesta dicha línea como capital de trabajo.

Desde Noviembre de 2016 la Compañía liquida el préstamo con DCI (compañía filial de Navistar Financial), por lo que al cierre de Diciembre de 2016 no se presenta saldo con dicha filial.

Se cuenta con una emisión de CBF NAVISCB13 por un monto de \$1,800.0 mdp mediante el Fideicomiso 1455 aperturado en Invex, cuyo plazo es de 1,835 días y considera 36 meses de revolvencia y 24 meses para su amortización. Esta emisión se realizó mediante dos ofertas, la primera en Mayo 2013 por un monto de \$1,000 mdp y la segunda en Noviembre 2013 por un monto de \$800 mdp. La compañía mantiene el 100% de la constancia de derechos al patrimonio del fideicomiso antes citado. El saldo al 31 de Diciembre de 2016 es de \$485.8 mdp.

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 2016 el saldo de la emisión es \$398.3 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 \$477.1 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 2016 no había ocurrido ninguna amortización. 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 11 de diciembre de 2014, cuyo saldo al 30 de Diciembre de 2016 es de \$1,605.8 mdp.

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

	Dic-16	%	Dic -15	%
Deuda en pesos tasa fija	2,956,484	38%	1,036,518	11%
Deuda en pesos con CAP	1,361,306	18%	1,800,000	19%
Deuda en pesos tasa variable	3,374,726	44%	2,649,113	28%
TOTAL PESOS	7,692,516		5,485,631	
Deuda en dólares tasa fija	0	0%	21,198	4%
Deuda en dólares tasa variable	156,502	100%	219,117	38%
TOTAL DÓLARES	156,502		240,315	

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 2016 la Compañía tenía contratado un CCSwap por un notional de 35mdd.

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
- Notional: 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

Adicionalmente y 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 Septiembre de 2020
- Contraparte: BBVA BANCOMER S.A.
- Strike: 6%
- Prima: 4.6 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 Financiam de Objeto Múltiple,
Entidad Regulada y subsidiaria

Estados financieros consolidados

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

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

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015

(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 29 de marzo de 2017, 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. Los estados financieros no consolidados de 2016 que se emiten por separado con esta misma fecha, se someterán a la aprobación de la próxima Asamblea de Accionistas de la Sociedad.

(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 15), para el registro de sus operaciones aplicarán los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito en México, 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 Financiam, 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).

El porcentaje de inflación anual y acumulado en los tres últimos ejercicios anuales y los valores de la UDI para determinar la inflación, se muestran a continuación:

<u>31 de diciembre</u>	<u>UDI</u>	Inflación	
		Del año	Acumulada
2016	\$ 5.5628	3.37%	9.97%
2015	5.3812	2.10%	10.39%
2014	5.2704	4.18%	12.34%
	=====	=====	=====

(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)

(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 auditados de Servicios Corporativos al y por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(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, 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).

(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)

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”.

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”.

(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)

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.

(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.

(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)

Los créditos vencidos que se reestructuren o se renueven permanecerán dentro de la 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.

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".

(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)

(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:

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 2016 y 2015, 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 Financiera, 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

(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)

(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 Financiera, 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 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 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 remediciones (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) Cambios contables y reclasificación-

Cambios contables-

Los cambios contables reconocidos por la Compañía en 2016, se derivaron de la adopción de la siguiente NIF emitida por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A. C. (CINIF):

NIF D-3 “Beneficios a los empleados”-

Aplicación prospectiva de la adopción de la nueva NIF D-3 “Beneficios a los empleados”.

Debido primordialmente a su importancia relativa, así como a la impracticidad de reprocesar informes y estados financieros consolidados, la Administración de la Compañía tomó la decisión de iniciar el reconocimiento de los saldos de la NIF D-3 de manera prospectiva, al 1 de enero de 2016. Debido a lo anterior los efectos contables de adopción se efectuaron como sigue:

Modificaciones al plan – se reconocieron como parte del costo neto del periodo pérdidas retenidas de ejercicios anteriores por modificaciones al plan por un importe de \$1,039.

Remediones por beneficios definidos a los empleados (antes pérdidas y ganancias actuariales) – se reconoció en el ORI del año 2016 un efecto positivo por \$2,236 correspondiente a pérdidas y ganancias actuariales de ejercicios anteriores (ver nota 14).

(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)

Cambios en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito emitidos por la Comisión-

Con fecha 9 de noviembre de 2015, la Comisión dio a conocer, a través del Diario Oficial de la Federación, la resolución que modificó las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito específicamente por lo que se refiere a ajustes a los criterios de contabilidad para las instituciones de crédito (Anexo 33) y la modificación a los formularios de reportes aplicables a tales entidades financieras. La presente Resolución entró en vigor el 1 de enero de 2016. Las principales modificaciones fueron las siguientes:

B-1 “Disponibilidades”-

Los conceptos del rubro de disponibilidades restringidas o partidas con saldo negativo se presentarán en el rubro de “Otras cuentas por pagar”.

B-6 “Cartera de Crédito”

Incluye nuevas definiciones de conceptos, así como se detallan normas de reconocimiento y valuación para las reestructuras.

C-3 “Partes relacionadas”-

Se adicionan y se modifican diversas definiciones que convergen con lo establecido en las NIF emitidas por el CINIF.

No existieron efectos en la información financiera de la Sociedad por la aplicación de los cambios en las disposiciones de carácter general aplicables a las instituciones de crédito antes mencionados.

Reclasificación-

El estado consolidado de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre de 2015, incluye una reclasificación para presentar como un rubro por separado dentro de actividades de operación los “Cambios en equipo destinado al arrendamiento” por \$473,683, para conformarlo con la presentación utilizada por el año terminado el 31 de diciembre de 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, excepto donde se indica diferente)

(5) Posición en moneda extranjera-

Los activos y pasivos monetarios, en miles de dólares, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Activos, principalmente cartera de crédito	125,362	222,675
Pasivos, principalmente préstamos bancarios	<u>(159,195)</u>	<u>(219,465)</u>
Posición (pasiva) activa, neta	(33,833)	3,210
	=====	=====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados clasificados con fines de negociación, que protegen su exposición al riesgo cambiario (ver nota 9).

El tipo de cambio del peso en relación con el dólar, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue de \$20.6194 y \$17.2487 pesos por dólar, respectivamente. Al 29 de marzo de 2017 fecha de la emisión de los estados financieros consolidados, el tipo de cambio era de \$18.8092 pesos por dólar.

(6) Disponibilidades-

La integración de este rubro al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Depósitos en bancos del país	\$ 334,767	282,122
Depósitos en bancos del extranjero	396,781	65,983
Depósitos restringidos en bancos del país ⁽¹⁾	<u>9,258</u>	<u>11,101</u>
	\$ 740,806	359,206
	=====	=====

(1) Corresponden a los saldos en bancos de los fideicomisos de bursatilización (ver nota 10c).

(7) Inversiones en valores-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los pagarés por \$8 y \$19,883 tienen un plazo de vencimiento a 3 y 4 días, respectivamente, y una tasa de rendimiento de 4.66% y de 3.19%, 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)

Los intereses ganados por inversiones en valores ascendieron a \$5,618 y \$2,254, respectivamente, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 (ver nota 21).

(8) Reportos-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las inversiones en reportos por \$1,024,688 (incluyen \$407,213 en reportos restringidos) y \$1,030,024 (incluyen \$750,024 en reportos restringidos), se integran principalmente de papel gubernamental (Bondes y Udibonos), a plazos de 3 y 4 días, respectivamente, con una tasa de interés de 4.66% a 5.70% y de 2.15% a 3%, respectivamente. Los reportos restringidos corresponden a las inversiones del Fideicomiso Irrevocable No. 1455, del Fideicomiso Irrevocable 2537 y del Fideicomiso Irrevocable 2844 (ver nota 10 c).

Los intereses ganados por inversiones en reporto ascendieron a \$24,503 en 2016 y \$18,094 en 2015, los cuales se incluyen en el estado de resultados no consolidado en el rubro de “Ingreso por intereses” (ver nota 21).

(9) Derivados con fines de negociación-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene contratados instrumentos financieros derivados de opciones de tasa de interés, denominados Interest Rate Cap (IR CAP), referenciados a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (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 instrumentos 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.

(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)

El importe de los montos nominales y valor en libros al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se muestra a continuación:

<u>Instrumento</u>	<u>Subyacente</u>	<u>Nominal⁽¹⁾</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Prima</u>	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
					<u>Efecto en resultados</u>	<u>Valor en libros</u>	<u>Efecto en resultados</u>	<u>Valor en libros</u>
IR CAP	TIE 28 días	1,000,000	2018	\$ 13,496	3,899	5,070	(5,425)	1,171
IR CAP	TIE 28 días	800,000	2018	12,150	3,062	3,960	(4,296)	898
IR CAP	TIE 28 días	616,550	2019	3,690	5,531	10,240	1,019	4,709
IR CAP	TIE 28 días	536,383	2020	<u>4,630</u>	<u>5,359</u>	<u>9,989</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
				\$ 33,966	17,851	29,259	(8,702)	6,778
				=====	=====	=====	=====	=====

<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 aplicarán 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. Para los CCS el monto nominal es intercambiado al vencimiento del contrato conjuntamente con la fluctuación cambiaria a las tasas correspondientes.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la pérdida por compraventa de instrumentos financieros derivados ascendió a \$50,210 y \$5,261, respectivamente (ver nota 24).

(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)

(10) Cartera de crédito-

(a) Clasificación de la cartera de crédito-

La clasificación de los créditos vigentes y vencidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 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⁾	<u>(209,177)</u>	<u>-</u>	<u>(209,177)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(209,177)</u>
	\$ 8,349,385	2,005,956	10,355,341	327,889	68,334	396,223	10,751,564
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

	Cartera vigente			Cartera vencida			Total vigente y vencida
	Moneda Nacional	Dólares valorizados	Total	Moneda nacional	Dólares valorizados	Total	
31 de diciembre de 2015							
Créditos comerciales	\$ 2,563,704	3,332,200	5,895,904	73,036	6,554	79,590	5,975,494
Cartera de arrendamiento capitalizable	1,384,932	168,556	1,553,488	167,315	-	167,315	1,720,803
Ingreso financiero por devengar	(237,223)	(17,902)	(255,125)	-	-	-	(255,125)
Seguros financiados	95,799	3,195	98,994	32,750	999	33,749	132,743
Créditos comerciales – restringidos ⁽¹⁾	927,167	-	927,167	8,919	-	8,919	936,086
Cartera de arrendamiento capitalizable restringida ⁽¹⁾	1,933,413	-	1,933,413	10,848	-	10,848	1,944,261
Ingreso financiero por devengar de cartera restringida ⁽¹⁾	<u>(273,545)</u>	<u>-</u>	<u>(273,545)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(273,545)</u>
	\$ 6,394,247	3,486,049	9,880,296	292,868	7,553	300,421	10,180,717
	=====	=====	=====	=====	=====	=====	=====

⁽¹⁾ Ver inciso (c) de esta nota.

(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 tasas promedio anuales de rendimiento de la cartera de crédito en pesos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se ubicaron en 11.05% y 11.34%, respectivamente, y de la cartera de crédito en dólares en el 8.01% y 8.70%, respectivamente.

Cartera vencida:

A continuación se presenta la clasificación de la cartera vencida de acuerdo a su antigüedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

		Días		1 a 2 años	Más de 2 años	Total
		1 a 180	181 a 365			
2016	\$	286,011	59,559	50,474	179	396,223
2015		127,863	84,190	55,072	33,296	300,421
		=====	=====	=====	=====	=====

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la cartera vencida por los años terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

		2016	2015
Saldo al principio del año	\$	300,421	199,544
Adjudicaciones		(25,050)	(48,415)
Castigos		(149,451)	(24,179)
Cobranza		(114,441)	(100,883)
Traspaso de cartera vigente a vencida		461,932	310,899
Traspaso de cartera vencida a vigente		<u>(77,188)</u>	<u>(36,545)</u>
Saldo al final del año	\$	396,223	300,421
		=====	=====

(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)

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

<u>Año de vencimiento</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
2016	\$ -.	6,917,414
2017	6,839,803	1,521,889
2018	1,757,409	1,026,084
2019	1,283,951	562,995
2020	644,654	146,593
2021	212,783	5,742
2022	<u>12,964</u>	<u>-</u>
	\$ 10,751,564	10,180,717
	=====	=====

Concentración de riesgos:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, 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 2016 y 2015.

	<u>2016</u>		<u>2015</u>	
	<u>Cartera</u>	<u>%</u>	<u>Cartera</u>	<u>%</u>
Ciudad de México y Estado de México	\$ 2,598,169	25%	2,765,505	27%
Centro ⁽¹⁾	781,408	7%	685,131	6%
Norte ⁽²⁾	4,104,419	38%	3,136,897	31%
Occidente ⁽³⁾	2,604,384	24%	2,710,153	27%
Sur ⁽⁴⁾	<u>663,184</u>	<u>6%</u>	<u>883,031</u>	<u>9%</u>
	\$ 10,751,564	100%	10,180,717	100%
	=====	=====	=====	=====

⁽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 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) Estimación preventiva para riesgos crediticios-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la clasificación de la cartera evaluada y su estimación preventiva, se analiza cómo se muestra a continuación:

<u>Grado de riesgo cartera evaluada</u>	<u>Cartera</u>		<u>Estimación preventiva para riesgos crediticios</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
A-1	\$ 7,608,353	5,085,312	49,116	36,129
A-2	1,151,453	2,868,675	13,190	31,510
B-1	237,269	260,709	4,190	4,595
B-2	173,403	205,133	3,839	4,685
B-3	317,232	527,297	10,870	17,276
C-1	152,591	163,531	10,664	11,462
C-2	389,777	511,680	56,397	64,907
D*	692,742	471,525	246,186	152,673
E*	<u>28,744</u>	<u>86,855</u>	<u>26,064</u>	<u>76,865</u>
Total	\$ <u>10,751,564</u>	<u>10,180,717</u>	<u>420,516</u>	<u>400,102</u>

*Cartera emproblemada.

A continuación se presenta un análisis de los movimientos de la estimación preventiva para riesgos crediticios por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo al inicio del año	\$ 400,102	327,310
Incremento de reservas	352,658	298,935
Liberación de reservas	(123,638)	(199,768)
Castigos	<u>(208,606)</u>	<u>(26,375)</u>
Saldo al final del año	\$ <u>420,516</u>	<u>400,102</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, excepto cuando se indica diferente)

(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. 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 encuentran 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 deberá mantener un aforo mínimo de 1.15. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$1,144,440 y \$1,883,646 respectivamente. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

La primera emisión de certificados bursátiles fue de 10,000,000 de certificados con valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 13 por \$1,000,000, los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,835 días) a una tasa anual de TIIE más 1.5 puntos porcentuales.

Asimismo, el 29 de noviembre de 2013, el Fideicomiso llevó a cabo una reapertura a la emisión correspondiente a 8,000,000 de certificados, con un valor nominal de \$100 pesos cada uno, bajo la clave de pizarra NAVISCB 13 por \$800,000, los cuales devengan intereses durante la vigencia de la emisión (1,628 días) a una tasa de TIIE más 1.5 puntos porcentuales. Las emisiones cuentan con un período de revolvencia de 36 meses en los cuales solamente hay pagos de intereses efectuados los días 15 de cada mes. Durante dicho periodo, la Sociedad podrá sustituir los créditos siempre y cuando cumplan con los criterios de elegibilidad establecidos en el contrato del Fideicomiso. Después de dicho período la amortización de capital se llevará a cabo 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)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 13 asciende a \$485,832 y \$1,800,000, respectivamente (ver nota 15). Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, generaron intereses por \$69,868 y \$91,871 respectivamente, los cuales están registrados en el estado de resultados consolidado en el rubro de “Gasto por intereses” (ver nota 21).

La calificación otorgada el 5 de octubre de 2016 y el 2 de diciembre de 2015, por HR Ratings de México, S. A. de C. V. fue “HR AAA(E)”, en ambas fechas.

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.

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 encuentran 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 2016 y 2015, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$503,479 y \$722,847, respectivamente. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

(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 cuando se indica diferente)

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 TIE más 1.4 puntos porcentuales. La emisión paga intereses y capital de manera mensual.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 15 asciende a \$398,325 y \$593,290, respectivamente (ver nota 15). Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, generaron intereses por \$29,521 y \$2,817, respectivamente, los cuales están registrados en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Gasto por intereses” (ver nota 21).

La calificación otorgada el 30 de septiembre de 2016 y el 26 de octubre de 2015, por HR Ratings de México, S. A. de C. V. fue “HR AAA(E)”, en ambas fechas.

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 encuentran 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 2016, los derechos de cobro aportados al Fideicomiso ascendían a \$575,378. Cualquier remanente de la emisión, una vez liquidados todos los certificados bursátiles, serán entregados a la Sociedad.

(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 cuando se indica diferente)

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 THIE más 1.55 puntos porcentuales. La emisión paga intereses y capital de manera mensual.

Al 31 de diciembre de 2016, el saldo de las obligaciones sobre los NAVISCB 16 asciende a \$477,149 (ver nota 15). Las obligaciones sobre dichos certificados, cuya única fuente de pago es la cobranza de los derechos de cobro, al 31 de diciembre de 2016 generaron intereses por \$10,678, los cuales están registrados en el estado consolidado de resultados en el rubro de “Gasto por intereses” (ver nota 21).

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 11 de octubre de 2016. 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)”.

A continuación se presenta en forma condensada, la situación financiera de los Fideicomisos:

	Fid. 1455		Fid. 2537		Fid. 2844
	2016	2015	2016	2015	2016
Balance general:					
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 294,509	726,496	43,641	34,518	78,321
Instrumentos financieros derivados	9,030	2,069	10,240	4,709	9,989
Derechos de cobro, neto	962,924	1,642,578	446,904	712,241	533,337
Otras cuentas por cobrar	<u>9,872</u>	<u>6,018</u>	<u>1,037</u>	<u>1</u>	<u>385</u>
Total del activo	\$ 1,276,335	2,377,161	501,822	751,469	622,032
	=====	=====	=====	=====	=====
Obligaciones sobre certificados bursátiles, neto	\$ 487,461	1,784,438	399,642	581,034	478,760
Cuentas por pagar	26,075	140,656	8,958	10,639	10,721
Total del patrimonio	<u>762,799</u>	<u>452,067</u>	<u>93,222</u>	<u>159,796</u>	<u>132,551</u>
Total del pasivo y patrimonio	\$ 1,276,335	2,377,161	501,822	751,469	622,032
	=====	=====	=====	=====	=====
Estado de resultados:					
Ingresos financieros	\$ 231,522	256,348	80,603	14,040	27,538
Gastos financieros	(75,558)	(87,786)	(32,050)	(4,221)	(6,135)
Efecto por deterioro de derechos de cobro	(8,752)	3,510	(11,613)	(8,697)	(8,944)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>15,326</u>	<u>92,473</u>	<u>610</u>	<u>(300)</u>	<u>72</u>
Resultado del periodo	\$ 162,538	264,545	37,550	822	12,531
	=====	=====	=====	=====	=====

(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)

(d) Fideicomisos de garantía-

- 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 31 de diciembre de 2016 y 2015, el patrimonio del fideicomiso está representado por los derechos de cobro garantizados para solventar las obligaciones de crédito, las cuales ascienden a \$389,131 y \$367,156, 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 2016 y 2015, el patrimonio de este fideicomiso asciende a \$450,004 y \$1,008,184, 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 2016 y 2015 el patrimonio de este fideicomiso ascendió a \$544,352 y \$3,190,145, 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)

- En diciembre de 2010 se celebró un contrato de Fideicomiso Irrevocable de Garantía entre la Sociedad en su carácter de Fideicomitente y Fideicomisario en segundo lugar, Banco Nacional de México, S. A., en su carácter de Fiduciario, y Citibank, N. A., en su carácter de Fideicomisario en primer lugar; con la finalidad de que la Sociedad garantice mediante los derechos de cobro de ciertos créditos de clientes mexicanos que resultan del financiamiento, de la compra, o del arrendamiento de vehículos; el cumplimiento de todas y cada una de las obligaciones presentes y futuras de la Sociedad como resultado de la celebración de un contrato de crédito hasta por un monto total equivalente a \$94.4 millones de dólares, celebrado entre la Sociedad en su carácter de acreditado, Banco Nacional de México, S. A., como acreditante, Citibank, N. A., como agente de la línea de crédito y Export Import Bank de los Estados Unidos de América, institución que provee garantía de los fondos al acreditado. Dicho contrato finalizó el 30 de octubre de 2015.

(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.

(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)

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 saldo insoluto de la cartera garantizada bajo ambos esquemas al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de \$485,977 y \$263,576, respectivamente.

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha reclamado \$98,940 y \$87,994, respectivamente, bajo el amparo de dicho programa. De los cuales se han cobrado \$44,088 y \$50,044, respectivamente.

(f) *Créditos reestructurados y renovados-*

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los créditos reestructurados y renovados de la cartera ascienden a \$659,468 y \$152,261, respectivamente. Derivado de dichas reestructuras durante 2016 y 2015, se recibieron garantías adicionales por \$107,952 y \$265,269, respectivamente.

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el ingreso de recuperaciones de cartera previamente castigada asciende a \$8,067 y \$6,715, respectivamente, el cual se reconoce dentro del rubro “Otros ingresos de la operación, neto” en el estado consolidado de resultados (ver nota 26).

(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)

(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 2016 y 2015.

Comisiones por otorgamiento de crédito:	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial	\$ 122,523	127,467
Comisiones cobradas	86,905	59,790
Amortización (nota 21)	<u>(58,726)</u>	<u>(64,734)</u>
	<u>150,702</u>	<u>122,523</u>
 Costos de originación de créditos:		
Saldo inicial	30,520	25,504
Costos y gastos pagados	20,438	19,923
Amortización (nota 21)	<u>(15,666)</u>	<u>(14,907)</u>
	<u>35,292</u>	<u>30,520</u>
 Saldo neto de comisiones y costos por originación de créditos	 \$ 115,410 =====	 92,003 =====

Al 31 de diciembre de 2016, el plazo promedio de amortización de las comisiones por otorgamiento de créditos, neto de sus costos de originación fue de 32 meses (22 meses al 31 de diciembre de 2015).

(h) Políticas y procedimientos para el otorgamiento de créditos (no auditado)-

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.

(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)

- 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.

(11) Otras cuentas por cobrar-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, las cuentas por cobrar se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Deudores provenientes de cartera	\$ 96,139	96,984
Deudores diversos	38,556	61,196
Impuestos por recuperar	60,556	6,906.
Compañías relacionadas (nota 18)	<u>43,004</u>	<u>232,385</u>
	238,255	397,471
Menos estimación por cuentas de cobro dudoso	<u>(13,387)</u>	<u>(18,359)</u>
	\$ 224,868	379,112
	=====	=====

(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)

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la inversión en inmueble, mobiliario y equipo, así como el equipo destinado al arrendamiento operativo, se analiza como se muestra a continuación:

Inmuebles, mobiliario y equipo para uso propio:	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
Inmuebles	\$ 56,634	56,634	2.30%
Equipo de transporte	3,092	2,598	25%
Mobiliario y equipo de cómputo	<u>17,652</u>	<u>18,244</u>	10% y 33%
	77,378	77,476	
Depreciación acumulada	<u>(20,350)</u>	<u>(17,977)</u>	
	57,028	59,499	
Terrenos	<u>41,169</u>	<u>41,169</u>	
	\$ 98,197	100,668	
	=====	=====	
Equipo de transporte destinado al arrendamiento operativo:			
Equipo de transporte en arrendamiento	\$ 2,486,121	1,825,128	Varias
Depreciación acumulada	<u>(546,783)</u>	<u>(382,479)</u>	
	\$ 1,939,338	1,442,649	
	=====	=====	

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cargo a resultados por concepto de depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo ascendió a \$3,486 y \$3,276 respectivamente, y por el equipo destinado al arrendamiento operativo ascendió a \$277,742 y \$219,368, 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 2016 y 2015, los bienes adjudicados, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Equipo de transporte	\$ 75,822	72,180
Inmuebles	<u>18,280</u>	<u>18,280</u>
	94,102	90,460
Menos:		
Reserva de bienes adjudicados	(17,203)	(16,336)
Deterioro	<u>(17,377)</u>	<u>(10,107)</u>
	\$ 59,522	64,017
	=====	=====

(14) Beneficios a los empleados-

Actualmente la Sociedad reconoce el beneficio de la prima de antigüedad, la indemnización legal antes del retiro así como la indemnización legal al retiro que cubre a todo el personal de planta y tiempo completo. Los beneficios mencionados anteriormente se basan en los años de servicio y en el monto de la compensación de los empleados.

Los componentes del costo de beneficios definidos, de los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Costo del servicio actual (CLSA)	\$ 3,532	3,583
Interés neto sobre el PNBD*	1,606	1,521
Costo laboral del servicio pasado reconocido en el año	-	527
Amortización de ganancias	-	(2,927)
Reciclaje de las remediones del ANBD reconocidas en ORI	(186)	-
Efecto de reducción	770	-
Pérdidas retenidas de ejercicios anteriores, reconocidas en resultados integrales de 2016	<u>1,039</u>	<u>-</u>
Costo de beneficios definidos	\$ 6,761	2,704
	=====	=====

*Pasivo Neto por Beneficios Definidos (PNBD).

(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>2016</u>	<u>2015</u>
Saldo inicial de remediciones ANBD	\$ (2,236)	-
Remediciones generadas en el año	2,553	-
Reciclaje de remediciones reconocidas en ORI del año	<u>186</u>	<u>- 1</u>
Saldo final de remediciones del PNBD	\$ 503 ====	- =====
Saldo inicial del PNBD	\$ 23,869	21,165
Costo de beneficios definidos	6,761	2,704
Aportaciones al plan	-	-
Pagos con cargo al ANBD	(3,392)	- 1
ORI	<u>503</u>	<u>- 2</u>
Saldo final del PNBD (nota 17)	\$ 27,741 =====	23,869 =====

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad no ha fondeado la obligación por beneficios definidos. Los supuestos más importantes utilizados en la determinación del pasivo neto proyectado se muestran a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Tasa de descuento nominal utilizada para calcular el valor presente de las obligaciones	7.90%	7.40%
Tasa de incremento nominal en los niveles salariales	5.80%	5.80%
Vida laboral promedio remanente de los trabajadores	12 años	12 años

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el cargo a resultados correspondiente a las aportaciones de la Sociedad por el plan de contribución definida ascendió a \$1,176 y \$1,405, respectivamente, dentro del rubro de “Gastos de administración” en el estado consolidado de resultados.

(15) Pasivos bursátiles-

El 5 de septiembre de 2016, la Sociedad efectuó una bursatilización de derechos de créditos de cartera comercial 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 otra 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). Durante 2014, la Sociedad efectuó otra bursatilización de derechos de créditos a un plazo de 1,835 días, con clave de emisora NAVISCB 13.

(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 2016 y 2015, los pasivos bursátiles de corto y largo plazo, se integran como se muestra a continuación:

<u>Emisión</u>	<u>2016</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
Corto plazo:			
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	<u>4,557</u>		
Subtotal	<u>2,443,795</u>		
Largo plazo:			
NAVISCB15	232,027	15/01/2021	TIE+1.40%
NAVISCB16	<u>301,053</u>	15/02/2022	TIE+1.55%
Subtotal	<u>533,080</u>		
Total de pasivos bursátiles	\$ <u>2,976,875</u>		
	=====		

* Porción circulante de los certificados bursátiles a largo plazo.

** La emisión tiene vencimiento en 2018, sin embargo la Administración estima liquidar anticipadamente la obligación en el corto 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>2015</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>
Corto plazo:			
NAVISTS00615	\$ 100,000	30/03/2016	TIIE+2.40%
NAVISTS01715	50,000	31/03/2016	TIIE+2.25%
NAVISTS01215	236,500	05/05/2016	TIIE+2.35%
NAVISTS01515	60,000	18/02/2016	TIIE+2.35%
NAVISTS01815	159,000	07/04/2016	TIIE+2.25%
NAVISTS01915	50,000	08/04/2016	TIIE+2.25%
NAVISTS02015	200,000	21/04/2016	TIIE+2.30%
NAVISTS02115	250,000	28/04/2016	TIIE+2.25%
NAVISTS02215	250,000	10/03/2016	TIIE+2.20%
Intereses devengados	3,129		
NAVISCB 13*	525,000	15/05/2018	TIIE+1.50%
NAVISCB 15*	207,197	15/01/2021	TIIE+1.40%
Intereses devengados	<u>5,453</u>		
Subtotal	<u>2,096,279</u>		
Largo plazo:			
NAVISCB 13	1,275,000	15/05/2018	TIIE+1.50%
NAVISCB 15	<u>386,093</u>	15/01/2021	TIIE+1.40%
Subtotal	1,661,093		
Total de pasivos bursátiles	<u>\$ 3,757,372</u>		
	=====		

* Porción circulante de los certificados bursátiles a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de gastos de emisión por amortizar asciende a \$47,439 y \$54,495 respectivamente, y se encuentra registrado en el rubro de “Otros activos, neto” dentro del balance general consolidado. El cargo a resultados por la amortización de dichos gastos por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, asciende a \$21,527 y \$12,636, respectivamente (ver nota 21).

(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 cuando se indique diferente)

(16) Préstamos bancarios y de otros organismos-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los préstamos de bancos y de otros organismos a corto y largo plazo, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Préstamos directos en dólares, que devengan intereses a una tasa promedio ponderada de 3.26% y 3.13% sobre LIBOR al cierre de diciembre 2016 y 2015, respectivamente, y una tasa promedio ponderada fija de 2.65% en diciembre 2015 (ver inciso “a” de esta nota).	\$ 3,226,983	3,687,388
Préstamos directos en moneda nacional, que devengan intereses a una tasa promedio ponderada de 2.19% y 2.25% sobre TIIE de 28 días en diciembre 2016 y 2015, respectivamente, y una tasa promedio ponderada fija de 6.93% y 6.12% en diciembre 2016 y 2015, respectivamente.	4,725,391	2,551,740
Intereses devengados	<u>42,971</u>	<u>17,242</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos	7,995,345	6,256,370
Menos porción circulante de la deuda	<u>2,875,844</u>	<u>4,138,419</u>
Total de préstamos bancarios y de otros organismos a largo plazo	\$ 5,119,501	2,117,951
	=====	=====.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el 35% y 36%, respectivamente de las líneas de crédito aprobadas de la Sociedad se encontraban garantizadas por Navistar International Corporation (compañía tenedora) o por Navistar Financial Corporation (compañía afiliada).

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen líneas de crédito contratadas con instituciones financieras nacionales y extranjeras por 331 y 398 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 100 millones de dólares, a tasa variable. Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, esta línea estaba totalmente disponible.

(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, excepto cuando se indique diferente)

La Sociedad otorga 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 de dólares por parte de Banco Nacional de Comercio Exterior, S.N.C. (Bancomext). Esta línea también puede ser utilizada para el financiamiento de unidades colocadas en México. Adicionalmente en julio 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 aprobó un incremento en esta línea de crédito por 25 millones de dólares, para quedar en 120 millones de dólares.

Adicionalmente, 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 2016 y 2015 la línea no fue utilizada.

(b) Préstamos bancarios en moneda nacional:

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, existen líneas de crédito denominadas en pesos contratadas por la Sociedad con instituciones financieras nacionales por \$4,575 y \$4,395, respectivamente.

El 30 de enero de 2015, se firmó una nueva línea de crédito con la garantía al 100% del Export Import Bank de los Estados Unidos de América por 41 millones de dólares, para disponer su equivalente en pesos. Al 31 de diciembre de 2016 esta línea ha sido totalmente dispuesta. Al 31 de diciembre de 2015 tenía un saldo disponible equivalente a 17 millones de dólares.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la mayoría de las líneas de crédito en dólares y en moneda nacional están garantizadas por cartera de crédito por aproximadamente \$7,105,575 y \$6,349,017 respectivamente.

Las líneas de crédito requieren el cumplimiento de ciertas restricciones y determinados índices financieros, que al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad ha cumplido.

(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)

Al 31 de diciembre de 2016, los préstamos bancarios y de otros organismos, tienen vencimientos como sigue:

<u>Año de vencimiento</u>	<u>Pesos</u>	<u>Importe en dólares valorizados</u>
2017	\$ 2,169,373	2,015,527
2018	1,398,205	69,722
2019	962,417	1,161,730
2020	179,037	5,319
2021	24,178	219
2022	<u>9,618</u>	<u>-</u>
	4,742,828	3,252,517
	<u>\$ 7,995,345</u>	
	=====	

(17) Acreedores diversos y otras cuentas por pagar-

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los acreedores diversos y otras cuentas por pagar se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Acreedores diversos	\$ 81,055	15,789
Depósitos en garantía	487,638	441,861
Depósitos de cartera fideicomitida y cobranza por entregar al fideicomiso	18,333	27,802
Impuestos por pagar (ISR e Impuesto al Valor Agregado)	31,443	67,395
Obligación por participación de pérdidas (*)	1,507	1,507
Provisiones para obligaciones diversas	29,699	46,769
Compañías relacionadas (nota 18)	13,782	87,213
Beneficios a los empleados (nota 14)	27,741	23,869
Otros impuestos	4,816	6,307
Depósitos y saldos a favor de clientes	58,779	158,324
Otros	<u>30,862</u>	<u>72,915</u>
	\$ 785,655	949,751
	=====	=====

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

(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)

(18) 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 2016 y 2015, se integran como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos por cobrar (nota 10):		
Cartera de crédito:		
Navistar México, S. de R. L. de C. V.	\$ 1,629,852	717,621
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	1,568	1,913
Navistar Financial Corporation	967	4,412
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	-	5,011
	\$ 1,632,387	728,957
	=====	=====
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otras cuentas por cobrar (nota 11):		
Navistar México, S. de R. L. de C. V.	\$ 26,859	228,112
Navistar Inc.	1,904	1,589
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	10,030	5
Transprotección Agente de Seguros, S. A. de C. V.	1,309	414
Navistar International Corporation	2,851	2,213
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	51	52
	\$ 43,004	232,385
	=====	=====
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Saldos por pagar (nota 17):		
Navistar Financial Corporation	\$ 4,063	6,614
Navistar México, S. de R. L. de C. V.	6,286	52,758
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	778	23
Navistar International Corporation	277	417
Navistar Inc.	2,378	1,965
Distribuidora de Camiones International, S. de R. L. de C. V.	-	12,585
Transprotección Agentes de Seguros, S. A. de C. V.	-	5,003
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	-	7,848
	\$ 13,782	87,213
	=====	=====

(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 2016 y 2015.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos:		
Intereses devengados a favor:		
Navistar México, S. de R. L. de C.V.	\$ 362,187	292,055
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	20,367	16,132
Navistar Financial Corporation	12,934	24,372
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	51	248
Comisiones por colocación:		
Navistar México, S. de R. L. de C. V. (nota 22)	177,154	88,924
Servicios administrativos:		
Trasproteccion Agentes de Seguros, S. A. de C. V.	19,530	16,317
Navistar México, S. de R. L. de C. V. (nota 22)	955	5,637
Honorarios por administración de cartera:		
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	8	69
Otros ingresos:		
International Parts Distribution, S. A. de C. V.	379	387
Navistar México, S. de R. L. de C. V. (nota 22)	-	88
Navistar Comercial, S. A. de C. V.	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>2016</u>	<u>2015</u>
Egresos:		
Gastos por soporte técnico y telefonía:		
Navistar México, S. de R. L. de C. V.	\$ 890	3,791
Otras comisiones y tarifas por servicios:		
Navistar Financial Corporation (nota 23)	5,621	25,479
Gastos por intereses por otorgamiento de garantías:		
Navistar Financial Corporation	21,207	21,156
Navistar International Corporation	2,420	2,687
Otros gastos de administración:		
Navistar México, S. de R. L. de C. V.	1,588	1,174
Navistar Financial Corporation (nota 23)	1,280	8,493
Navistar Inc.	12	52
Intereses devengados:		
Distribuidora de Camiones		
Internacional, S. de R. L. de C. V.	791	701
Transprotección Agentes de Seguros, S. A de C. V.	692	914
Navistar México, S. de R. L. de C. V.	218	328
	=====	=====

(19) Impuesto a la utilidad y PTU-

La Ley de ISR vigente establece una tasa del ISR del 30% para 2016 y años posteriores.

El gasto por impuestos a la utilidad por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se integra como se muestra a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Impuesto a la utilidad sobre base fiscal	\$ 128,503	119,406
Impuesto a la utilidad diferido	<u>71,923</u>	<u>1,276</u>
	\$ 200,426	120,682
	=====	=====

(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 no aplicó la consolidación fiscal con su subsidiaria conforme a las disposiciones fiscales vigentes.

El gasto (ingreso) por PTU por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, que se incluye en el estado de resultados consolidado dentro del rubro “gastos de administración” se integra como sigue:

	2016	2015
PTU proveniente de subsidiaria		
Legal	\$ 1,665	3,597
Diferida	<u>(893)</u>	<u>163</u>
	\$ 772	3,760
	=====	=====

A continuación se presenta en forma condensada por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, la conciliación entre el resultado contable y el resultado para efectos de ISR y PTU.

	2016		2015	
	ISR	PTU	ISR	PTU
Resultado antes de impuestos a la utilidad	\$ 546,097	546,097	473,352	473,352
Resultado antes de impuestos provenientes de tenedora	-	(537,695)	-	(457,799)
(Menos) más diferencias entre el resultado contable y fiscal:				
Efecto fiscal de la inflación, neto	(10,177)	(2,392)	(18,145)	(1,136)
Estimación preventiva para riesgos crediticios	229,020	-	99,167	-
Deducción de cuentas incobrables	(87,864)	-	(34,795)	-
Diferencia entre depreciación contable y fiscal	(239,449)	(535)	(173,113)	1,550
Costos y gastos de emisión de deuda	(14,342)	-	(5,016)	-
Resultado por venta de activo fijo	-	-	10,565	-
Resultado neto por venta de equipo en arrendamiento	(8,060)	-	-	-
Provisiones	1,237	(2,227)	39,906	10,002
Otros créditos diferidos, neto	(2,336)	-	(9,274)	-
Gastos no deducibles e impuestos expirados	12,892	1,679	4,030	3,673
PTU legal y diferida	-	-	-	2,874
Otros	<u>1,324</u>	<u>9,725</u>	<u>11,344</u>	<u>3,460</u>
Resultado fiscal	428,342	16,652	398,021	35,976
Tasa de ISR y PTU	<u>30%</u>	<u>10%</u>	<u>30%</u>	<u>10%</u>
ISR y PTU causados	\$ 128,503	1,665	119,406	3,597
	=====	=====	=====	=====

(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)

Los efectos de impuestos de las diferencias temporales que originan porciones significativas de los activos y pasivos de impuestos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015, se detallan a continuación:

	<u>Activo al</u>		<u>Movimiento</u>	
	<u>31 de diciembre</u>		<u>en el año</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>
<i>ISR:</i>				
Estimación preventiva para riesgos crediticios, bienes adjudicados y otras cuentas por cobrar	\$ 126,155	97,008	29,147	(7,493)
Activos fijos	(91,261)	1,164	(92,425)	1,889
Provisiones diversas	(1,826)	4,268	(6,094)	3,670
Cargos (créditos) diferidos	6,318	(7,813)	14,131	(14,293)
Activo por administración de cartera	-	(150)	150	(748)
Provisión de beneficios a empleados	6,035	7,044	(1,009)	816
PTU deducible	(1,490)	(639)	(851)	279
Otros	<u>9,470</u>	<u>24,909</u>	<u>(15,439)</u>	<u>21,926</u>
	53,401	125,791	(72,390)	6,046
Reserva de valuación	<u>(10,877)</u>	<u>(11,424)</u>	<u>547</u>	<u>(7,322)</u>
Total ISR diferido	<u>42,524</u>	<u>114,367</u>	<u>(71,843)</u>	<u>(1,276)</u>
<i>PTU:</i>				
Mobiliario y equipo	2,622	388	2,234	(1,530)
Provisión de beneficios a empleados	3,316	2,387	929	(613)
Provisiones de pasivo	923	1,233	(310)	73
Otros activos y pagos anticipados	<u>(228)</u>	<u>1,681</u>	<u>(1,909)</u>	<u>1,907</u>
PTU diferida	<u>6,633</u>	<u>5,689</u>	<u>944</u>	<u>(163)</u>
Activo diferido, neto	\$ 49,157	120,056	(70,899)	(1,439)
	=====	=====	=====	=====

La reserva de valuación de los activos diferidos al 31 de diciembre de 2016 y 2015 fue de \$10,877 y \$11,424, respectivamente. El cambio neto en la reserva de valuación, por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, fue una disminución y aumento de \$547 y \$7,322, respectivamente. Para evaluar la recuperación de los activos diferidos, la Administración considera la probabilidad de que una parte o el total de ellos no se recuperen.

(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 cuando se indique diferente)

La realización final de los activos diferidos depende de la generación de utilidad gravable en los períodos en que son deducibles las diferencias temporales. Al llevar a cabo esta evaluación, la Administración considera la reversión esperada de los pasivos diferidos, las utilidades gravables proyectadas y las estrategias de planeación.

(20) 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 los saldos que integran el capital social y la prima en emisión de acciones:

	<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 2016 y 2015	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.

(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 2016 y 2015, 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 ISR, pueden hacerse sin gravamen alguno. Otros reembolsos y distribuciones en exceso de los montos determinados para propósitos fiscales están sujetos al ISR.

(c) Utilidad integral-

La utilidad integral, que se presenta en los estados consolidados de variaciones en el capital contable por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, representa el resultado de la actividad total de la Sociedad durante el año y se muestra en la siguiente hoja.

(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)

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Utilidad neta	\$ <u>345,670</u>	<u>352,669</u>
Participación no controladora	<u>1</u>	<u>1</u>
Remediación por beneficios a los empleados:		
Remediación	(503)	-
Impuesto a la utilidad diferida	80	-
PTU diferida	<u>51</u>	<u>-</u>
	<u>(372)</u>	<u>-</u>
Utilidad integral	\$ <u>345,299</u>	<u>352,670</u>
	=====	=====

(21) Margen financiero-

Los componentes del margen financiero por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, se analizan a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingreso por intereses:		
Provenientes de:		
Cartera crediticia	\$ 777,659	680,127
Arrendamiento financiero	344,202	329,280
Inversiones y deudores por reporto (notas 7 y 8)	30,121	20,348
Comisiones por otorgamiento crédito (nota 10g)	58,726	64,734
Resultado cambiario	<u>128,990</u>	<u>23,625</u>
	<u>1,339,698</u>	<u>1,118,114</u>
Gasto por intereses:		
Gastos por intereses de certificados bursátiles (nota 10c)	(110,067)	(94,688)
Amortización de gastos de emisión de deuda (nota 15)	(21,527)	(12,636)
Gastos por intereses de préstamos bancarios	(547,076)	(409,231)
Amortización de costos de originación (nota 10g)	(15,666)	(14,907)
Resultado cambiario	<u>(22,057)</u>	<u>(11,759)</u>
	<u>(716,393)</u>	<u>(543,221)</u>
Total margen financiero	\$ <u>623,305</u>	<u>574,893</u>
	=====	=====

(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)

(22) Comisiones y tarifas cobradas-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las comisiones y tarifas cobradas se integran como se indica a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Administración de bienes	\$ 8	69
Comisión por colocación (nota 18)	177,154	88,924
Otras comisiones y tarifas cobradas	<u>65,615</u>	<u>78,367</u>
	\$ 242,777	167,360
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(23) Comisiones y tarifas pagadas-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, las comisiones y tarifas pagadas se integran como se indica a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Comisiones por servicios de cobranza y otros (nota 18)	\$ (6,901)	(33,972)
Comisiones bancarias	<u>(4,721)</u>	<u>(1,887)</u>
	\$ (11,622)	(35,859)
	<u>=====</u>	<u>=====</u>

(24) Resultado por intermediación, neto-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado por intermediación se integra como se indica a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Valuación de derivados con fines de negociación (nota 9)	\$ 17,851	(8,702)
Compra – venta de derivados (nota 9)	(50,210)	(5,261)
Pérdida cambiaria por valuación de divisas	<u>(25,810)</u>	<u>(3,181)</u>
	\$ (58,169)	(17,144)
	<u>=====</u>	<u>=====</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)

(25) Resultado por arrendamiento operativo-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, el resultado por arrendamiento operativo se integra como se indica a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Ingresos por arrendamiento operativo	\$ 431,440	320,726
Depreciación de bienes en arrendamiento operativo (nota 12)	(277,742)	(219,368)
Costos y gastos asociados al otorgamiento del crédito	(782)	(715)
Reserva para cartera de arrendamiento operativo	<u>9,164.</u>	<u>(12,050)</u>
	\$ 162,080	88,593
	=====	=====

La Sociedad opera únicamente los segmentos de crédito y arrendamiento operativo. Los resultados de arrendamiento operativo en 2016 y 2015 ascendieron a \$162,080 y \$88,593, respectivamente, los cuales se muestran en esta nota. La diferencia de este resultado contra el resultado consolidado neto corresponde al segmento de crédito.

(26) Otros ingresos de la operación, neto-

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015, los otros ingresos de la operación se integran como se indica a continuación:

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Otros ingresos de la operación, neto	\$ 24,917	24,516
Otros beneficios por arrendamiento (opción de compra a precio reducido)	24,093	20,769
Efecto por estimación y deterioro de bienes adjudicados	(8,908)	6,819
Resultados en ventas adjudicados	7,103	(10,161)
Recuperación de cartera de crédito previamente castigada (nota 10f)	8,067	6,715
Afectaciones de la estimación por irrecuperabilidad o difícil cobro	4,972	(5,445)
Utilidad en venta de inmuebles, mobiliario y equipo	<u>(17).</u>	<u>8,915</u>
Total de otros ingresos de la operación	\$ 60,227	52,128
	=====	=====

(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) Indicadores financieros-

A continuación se presentan los principales indicadores financieros al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Índice de morosidad	3.69%	2.95%
Índice de cobertura de cartera de crédito vencida	106.13%	133.18%
Eficiencia operativa (<i>gastos de administración y promoción/activo total promedio</i>)	1.73%	1.99%
ROE (<i>utilidad neta/capital contable promedio</i>)	13.52%	15.8%
ROA (<i>utilidad neta/activo total promedio</i>)	2.48%	2.73%
Liquidez (<i>activos líquidos/pasivos líquidos</i>) *	25.76%	8.68%
Margen financiero del año ajustado por riesgos crediticios / Activos productivos promedio **	3.36%	4.36%

* *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.

(28) Compromisos y pasivos contingentes-

- (a) 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.
- (b) Como se menciona en la nota 10, existe una obligación de compartir pérdidas derivado de las ventas de cartera efectuadas por la Sociedad en ejercicios anteriores.
- (c) De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta por los cinco ejercicios fiscales anteriores y hasta a la última declaración del ISR presentada.
- (d) De acuerdo con la Ley del ISR, 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.

(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)

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.

- (e) La Sociedad renta los locales que ocupan sus oficinas administrativas, de acuerdo con contratos de arrendamiento con vigencias definidas. El gasto total por rentas ascendió a \$5,268 en 2016 y \$5,816 en 2015.
- (f) Existe un pasivo contingente derivado de los beneficios a los empleados que se menciona en la nota 3(s).

(29) 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.

(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)

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.
- 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 valorar 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 Financial, 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 remediones 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 remediones 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.