

FECHA: 19/05/2025

BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:

CLAVE DE COTIZACIÓN	DAIMLER
RAZÓN SOCIAL	DAIMLER MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	Ciudad de México

ASUNTO

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a los certificados de largo plazo DAIMLER 25 de Daimler México

EVENTO RELEVANTE

Acción de Calificación

El 19 de mayo de 2025, S&P Global Ratings asignó su calificación de deuda de largo plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' a la emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Daimler México S.A. de C.V., con clave de pizarra DAIMLER 25, de acuerdo con la información que proporcionó el emisor, con un plazo de hasta dos años por un monto de hasta \$3,000 millones de pesos mexicanos (MXN).

Dicha emisión de Daimler México S.A. de C.V. se realiza al amparo del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo con carácter revolvente por hasta MXN30,000 millones o su equivalente en Unidades de Inversión (UDIs) o dólares estadounidenses (US\$).

Los certificados bursátiles cuentan con una garantía irrevocable e incondicional de de Daimler Truck Holding AG (DTHAG, A-/Estable/A-2), una sociedad constituida en la República Federal de Alemania. Consideramos que esta garantía respalda adecuadamente la capacidad del garante para cumplir con sus obligaciones bajo la garantía, dado que además incorpora una obligación negativa, por lo que el emisor no puede asumir otros compromisos sobre esos activos.

Fundamento de la Acción de Calificación

La calificación de la emisión de deuda de Daimler México se basa en las garantías irrevocables e incondicionales que le proporciona DTHAG. Bajo las garantías otorgadas, DTHAG se compromete al pago de principal e intereses de acuerdo con los términos y condiciones aplicables a sus programas de emisión y los certificados bursátiles emitidos.

Actualmente, las calificaciones de los certificados bursátiles de Daimler México se encuentran en el nivel más alto de calificaciones en escala nacional, por lo que un alza de calificación de largo plazo de DTHAG no tendría ningún efecto en estas. Por otro lado, una baja de dos o más niveles (notches) en las calificaciones de DTHAG, podría llevarnos a tomar una acción de calificación negativa sobre las calificaciones de deuda de las emisiones bajo el programa propuesto de Daimler México.

El 11 de noviembre de 2024, S&P Global Ratings confirmó las calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala global de 'A-' y 'A-2', respectivamente, de DTHAG, la perspectiva se mantuvo estable.

Consideramos que los actuales factores adversos en los principales mercados europeos tendrán como resultado un desempeño operativo más débil que el que esperábamos para DTHAG en 2024 y 2025. En línea con el panorama actualizado para 2024 de DTHAG, los ingresos de su negocio industrial disminuirán a entre \$50,000 millones y \$52,000 millones frente a una estimación anterior de entre \$52,000 millones y \$54,000 millones, y su retorno sobre ventas disminuirá en 100 puntos base, de entre 9.0% y 10.5% a entre 8.0% y 9.5%. Además, consideramos que la estabilización del mercado se extenderá hasta 2025, con base en el índice de facturación de la empresa en el tercer trimestre alcanzó 82%, prácticamente sin cambios después de alcanzar 83% durante el segundo trimestre de 2024. De tal manera, prevemos que los ingresos de la empresa no mejorarán significativamente en 2025 frente a los de 2024. Por lo tanto, revisamos nuestro escenario base; ahora esperamos que el margen de EBITDA ajustado de S&P Global Ratings alcance 9.4% en 2024 en lugar de 9.8%. Además, para 2025, proyectamos un margen de EBITDA ajustado por S&P Global Ratings para el negocio industrial de 9.0% a 10.0% frente al 10.7% anterior. Actualmente, nuestro escenario base no incluye costos extraordinarios significativos en 2025 que podrían surgir después de que la administración realice una revisión completa de la cartera, especialmente, para mejorar la resiliencia de la marca Mercedes. Esperamos que haya más información durante los próximos meses. Dicho esto, continuamos previendo que el grupo mantendrá un margen adecuado para la calificación actual.

Prevemos que el negocio industrial de DTHAG continuará operando con una posición de efectivo neto ajustada por S&P Global Ratings hasta 2025. De acuerdo con nuestro escenario base revisado, suponemos que la empresa generará un flujo de efectivo

FECHA: 19/05/2025

libre acumulado de alrededor de 24,600 millones entre 2024 y 2025, frente a unos 26,000 millones (para obtener más detalles vea nuestro artículo "Tear Sheet: Daimler Truck Holding", publicado en inglés el 7 de agosto de 2024). En nuestra opinión, esto será suficiente para fondear la remuneración de los accionistas y nuevas inversiones en asociaciones y alianzas, al tiempo que permite una posición de efectivo neto ajustado en su negocio industrial, que se situó en 23,700 millones al cierre de 2023.

Perspectiva

La perspectiva estable de DTHAG refleja nuestra opinión de que los márgenes de EBITDA de la empresa ajustados por S&P Global Ratings se mantendrán por encima de 8%, y el negocio industrial seguirá reportando una posición de efectivo neto ajustado por S&P Global Ratings.

Escenario negativo

Podríamos bajar nuestras calificaciones si:

* La posición de efectivo neto ajustada por S&P Global Ratings de la empresa se convierte en una posición de deuda neta significativa durante un largo periodo;

* El grupo adopta una capitalización menos conservadora para su negocio de financiamiento cautivo, con su índice de deuda sobre capital que no logra mantenerse por debajo de 10x, o su índice de pérdidas que se incrementa más allá del 1% durante un largo periodo, o

* El margen de EBITDA del negocio industrial ajustado por las calificaciones de S&P Global Ratings de DTHAG se deteriora al ubicarse por debajo de 8%, en igualdad de condiciones.

Escenario positivo

Consideramos que un alza de calificación de la empresa es relativamente remota durante los próximos 24 meses, ya que DTHAG se está preparando para la descarbonización de la industria de camiones, lo que, en nuestra opinión, conlleva una incertidumbre significativa sobre las inversiones en tecnología y, en última instancia, sobre la capacidad de generar un fuerte flujo de efectivo operativo libre (FOCF, por sus siglas en inglés).

Podríamos considerar un alza de la calificación si la resiliencia operativa de DTHAG mejora, de modo que sea improbable que sus márgenes de EBITDA ajustados por S&P Global Ratings se deterioren por debajo de 10% en la parte inferior del ciclo y el índice de FOCF a ventas se mantenga sosteniblemente por encima de 5%. Además, el alza de la calificación dependerá de que la empresa mantenga una sólida posición de efectivo neto ajustado en su negocio industrial y de que sus operaciones financieras cautivas no diluyan los márgenes.

Descripción de la empresa

DTHAG es el mayor fabricante de camiones del mundo en términos de unidades vendidas y el participante número uno en América del Norte (38% de participación de mercado), donde genera el 44% de sus ingresos consolidados, con posiciones líder también en América del Sur (número tres, con el 20% de participación de mercado) y Europa (número tres; 19%). También tiene importantes participaciones de mercado en Japón, Indonesia y la India. En 2023, DTHAG vendió 526,053 camiones y autobuses (ligeramente superiores a los 520,291 de 2022) y tuvo ingresos comerciales industriales de 253,200 millones (por encima de los 249,200 millones).

El grupo maneja siete marcas de camiones y autobuses. Daimler Trucks and Buses opera una red global en la que produce camiones bajo las marcas Mercedes-Benz, Freightliner, Western Star, FUSO y BharatBenz, y autobuses bajo las marcas Mercedes-Benz, Setra, BharatBenz, Thomas Built Buses y FUSO. Cuenta con más de 40 plantas de producción en América del Norte, Europa, Asia y América Latina. En China, Beijing Foton Daimler Automotive Co. Ltd., una alianza estratégica con el socio chino Beiqi Foton Motor Co. Ltd., ha estado produciendo camiones bajo la marca Auman desde 2012.

La gama de productos de DTHAG incluye camiones ligeros, medianos y pesados para transporte de larga distancia, distribución y transporte en obras, así como vehículos especiales que se utilizan principalmente en aplicaciones municipales. Los servicios financieros también forman parte de la cartera del grupo.

Al 22 de noviembre de 2024, DTHAG tenía una capitalización de mercado de 28,900 millones. El principal accionista de la empresa es Mercedes-Benz Group AG (A/Estable/A-1), que posee el 30.01% de su participación en el capital.

?

Nuestro escenario base

Supuestos

* El crecimiento global del producto interno bruto real se mantendrá resiliente en 3.2% y 3.3% en 2024 y 2025, respectivamente, después de una tasa de 3.4% en 2023. Proyectamos un crecimiento de 0.8% y 1.3% en la eurozona para 2024 y 2025, 2.7% y 1.8% en Estados Unidos, y 4.6% y 4.3% en China.

* Alrededor de 460,000-470,000 unidades vendidas por año en 2024 y 2025, en comparación con 526,053 en 2023, ya que el entorno macroeconómico sigue complicado, con un crecimiento económico global más lento y mayores riesgos geopolíticos. Consideramos que las políticas monetarias restrictivas continuarán frenando la demanda y el gasto de capital.

FECHA: 19/05/2025

* Los ingresos disminuirán entre 4 % y 5 % al cierre de 2024 frente a los niveles de 2023, debido a la caída en las ventas por unidad, y se mantendrán en general en línea con los niveles de 2024 en 2025, cuando prevemos una mayor normalización del mercado.

* Márgenes de EBITDA ajustados de entre 9.0% y 10.0% en 2024 y 2025, tras el 11.7% en 2023 y el 9.1% en 2022. Esperamos que la rentabilidad se vea afectada negativamente por volúmenes más bajos y una absorción de costos menos eficiente. Además, prevemos que los precios en 2025 no compensarán significativamente la caída del volumen.

* Gasto de capital (capex), incluyendo costos de desarrollo capitalizados, de aproximadamente ?1,500 millones a ?1,600 millones por año durante 2024-2025, a medida que continúan las inversiones en electrificación y vehículos autónomos.

* Pagos totales de dividendos de aproximadamente ?1,700 millones en 2024, normalizándose a aproximadamente ?1,100 millones-?1,200 millones durante 2025, considerando una tasa de pago de dividendos del 50%.

* Recompra de participaciones por hasta ?1,000 millones en 2024 y 2025.

* Aportaciones de capital para nuevas alianzas estratégicas por hasta ?500 millones al año a partir de 2024.

* Sin adquisiciones ni desinversiones significativas.

Indicadores Principales

Daimler Truck Holding AG (DTHAG) - Proyecciones de los indicadores principales

Sector industrial: automoción - Productores de equipo original

--Año que concluyó el 31 de diciembre--

(Millones de ?) 2021r 2022r 2023r 2024e 2025p

Ingresos 38,642 49,186 53,290 50,766 49,000-54,000

EBITDA 2,725 4,467 6,247 4,780 4,500-5,000

Fondos de operaciones (FFO, por sus siglas en inglés) 2,084 3,207 4,769 3,318 3,700-4,200

Gasto de capital (capex) 885 935 1,070 1,200 1,200-1,400

Flujo de efectivo operativo libre (FOCF) 1,046 1,718 3,393 2,095 2,300-2,800

Dividendos 32 52 1,167 1,668 1,000-1,500

Recompra de acciones (montos reportados) -- -- 557 1,000 1,000

Flujo de efectivo discrecional (DCF, por sus siglas en inglés) 1,014 1,666 1,669 (573) 0-500

Deuda Efectivo neto Efectivo neto Efectivo neto Efectivo neto Efectivo neto

Índices ajustados

Crecimiento anual de los ingresos (%) 11.0 27.3 8.3 (4.7) (1)-4

Margen de EBITDA (%) 7.1 9.1 11.7 9.4 9.0-10.0

FOCF/Ventas 2.7 3.5 6.4 4.1 2.5-5.5

*Cifras ajustadas por S&P Global Ratings, a menos que se indique lo contrario. a--Real. e--Estimado. p--Proyectado.

Criterios

* Reflejando el riesgo de subordinación en las calificaciones de emisiones corporativas, 28 de marzo de 2018.

* Criterios de Garantía, 21 de octubre de 2016.

* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 8 de junio de 2023.

* Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

Artículos Relacionados

* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

* Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

* Credit Conditions Emerging Markets Q2 2025: The Tariff Storm, 26 de marzo de 2025.

* Panorama del sector corporativo y de infraestructura de América Latina para 2025: Aranceles, tasas de interés y precios de las materias primas mantienen en alerta a las empresas de América Latina, 27 de febrero de 2025.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Para obtener más información, consulte nuestros Criterios de Calificación en

<https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/ratings-criteria>. Encontrará la descripción de cada una de las categorías de calificación de S&P Global Ratings en "Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings" en

<https://disclosure.spglobal.com/ratings/es/regulatory/article/-/view/sourceId/100003912>. Toda la información sobre calificaciones

FECHA: 19/05/2025

suscriptores de RatingsDirect en www.capitaliq.com. Todas las calificaciones a las que se hace referencia en este documento se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en www.spglobal.com/ratings.

?

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 31 de marzo de 2025.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings por el emisor y/o sus agentes y asesores. Tal información puede incluir, entre otras, según las características de la transacción, valor o entidad calificados, la siguiente: términos y condiciones de la emisión, prospecto de colocación, estados financieros anuales auditados y trimestrales, estadísticas operativas -en su caso, incluyendo también aquellas de las compañías controladoras-, información prospectiva -por ejemplo, proyecciones financieras-, informes anuales, información sobre las características del mercado, información legal relacionada, información proveniente de las entrevistas con la dirección e información de otras fuentes externas, por ejemplo, CNBV, Bolsa Mexicana de Valores.

La calificación se basa en información proporcionada con anterioridad a la fecha de este comunicado de prensa; consecuentemente, cualquier cambio en tal información o información adicional, podría resultar en una modificación de la calificación citada.

3) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contactos

Jonathan Serralde, Ciudad de México, +52 (55) 1037- 5234; jonathan.serralde@spglobal.com

Fabiola Ortiz, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4449; fabiola.ortiz@spglobal.com

MERCADO EXTERIOR