

---

## Fitch asigna calificación 'F2(mex)' a un nuevo programa de corto plazo de Ford Credit de México

---

**Monterrey, N.L. (Julio 21, 2010):** Fitch Ratings asignó la calificación 'F2(mex)' a un nuevo programa de certificados bursátiles de corto plazo de Ford Credit de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR (FCM), por un monto de hasta \$6,000 millones de pesos y plazo de 2 años. Este programa estará sustituyendo al programa existente.

Asimismo, se están ratificando las calificaciones corporativas de 'A-(mex)' para el largo plazo y 'F2(mex)' para el corto plazo. La perspectiva de la calificación de largo plazo continúa siendo positiva. Además se está ratificando la calificación del programa de deuda de corto plazo por un monto de \$6,000 millones de pesos en 'F2(mex)', el cual vence en agosto de 2010.

Las calificaciones de FCM, se encuentran fundamentadas en la calificación internacional de deuda "senior unsecured" de largo plazo de Ford Motor Credit Company LLC (FMCC), la cual se ubica en 'BB-', con perspectiva crediticia positiva. FMCC es quien otorgó la garantía irrevocable e incondicional que respalda las emisiones domésticas de FMC y soporta el pago integral y oportuno de las mismas.

Por su parte, las calificaciones corporativas de FCM consideran en primera instancia la calificación como emisor (IDR) de FMCC, así como las fortalezas intrínsecas de la operación local, tales como una adecuada estructura financiera, crecientes niveles de capitalización y sus buenos índices de calidad de activos, aunque con una tendencia de deterioro en este último aspecto, al igual que su rentabilidad.

Las calificaciones internacionales de FMCC se basan, en un mejor escenario macroeconómico en lo general, aumento en participación de mercado de la marca Ford durante el primer trimestre de 2010, fortalecimiento de su capital, basándose en una reducción acelerada de sus pasivos. Además, considera la demostrada capacidad de acceder a fuentes de fondeo para continuar financiando las ventas de autos al menudeo y a sus distribuidores.

A pesar del entorno claramente adverso, en donde la financiera ha experimentado un deterioro relativamente importante en sus niveles de colocación de créditos, con un efecto superior a otras compañías en sectores menos vulnerables, Fitch considera que la calidad crediticia y diversificación del portafolio de FMC continúa siendo buena. De esta manera que al cierre del primer trimestre de 2010 el monto vencido bruto representa solamente el 1.1% de la cartera total y además, gracias a la estrategia conservadora que ha manejado FCM de constituir reservas en años anteriores, dicha cartera se encuentra cubierta en 2.8 veces.

Por su parte, su nivel de apalancamiento continúa con su tendencia a la baja observada desde años anteriores, debido principalmente al menor nivel de pasivos bursátiles, los cuales ahora representan únicamente el 7.8% de sus pasivos con costo (1T10: \$702 mdp / 2008: \$11,538 mdp), de esta manera al cierre del 1T10, su pasivo total es 1.9 veces el capital contable. A pesar de contar con el riesgo de refinanciamiento, a partir de 2008 a la fecha, FCM ha demostrado su capacidad para poder amortizar sus vencimientos de deuda bursátil.

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

- "Global Financial Institutions Rating Criteria"; Diciembre 29, 2009.
- "Finance and Leasing Companies"; Diciembre 30, 2009.
- "Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships"; Diciembre 30, 2009.
- "Metodología de Bancos e Instituciones Financieras."; Enero 2009.

Para mayor información, favor de visitar nuestra página de Internet: <http://www.fitchmexico.com>

### Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez, Verónica Chau– Monterrey, México

+52 (81) 8399-9100

---

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