
Fitch Ratings ratifica calificación 'AAA(mex)' de PACCAR México

Monterrey, N.L. (Octubre 19, 2010): Fitch Ratings ratificó las siguientes calificaciones de Paccar México, S.A. de C.V. (PACCAR):

- Calificación de Largo Plazo en Escala Nacional en 'AAA(mex)';
- Calificación de Corto Plazo en Escala Nacional en 'F1+(mex)';
- Certificados Bursátiles con clave PACCAR 08 en 'AAA(mex)';
- Programa de Certificados Bursátiles de Corto Plazo con carácter revolvente por un monto de hasta MXP 6,000,000,000.00 en 'F1+(mex)'.

La perspectiva de las calificaciones es Estable.

Las calificaciones de PACCAR se fundamentan en la fortaleza operativa y financiera de su empresa controladora en última instancia PACCAR Inc. y el soporte de ésta hacia sus subsidiarias. En este sentido, PACCAR Inc. mantiene un fuerte vínculo legal, operacional y estratégico con PACCAR a través del apoyo tecnológico y "know-how" de las operaciones, así como del establecimiento de las estrategias de crecimiento en la región. De igual forma, Paccar Inc. celebró con PACCAR un "Keep Well Agreement", mediante el cual se obliga a mantener la propiedad de su subsidiaria, un capital mínimo y a apoyar en caso necesario la liquidez de la compañía. Las calificaciones incorporan el sólido perfil financiero de la compañía y su tenedora, que incluye la disponibilidad de líneas de crédito comprometidas por USD 200 millones para apoyar la liquidez en caso de requerirlo. Por otro lado, las calificaciones reflejan la fuerte posición de negocios de la compañía, siendo uno de los principales productores y distribuidores de camiones pesados en México, con una participación de mercado estable en el segmento de tractocamiones (más de 15 toneladas) superior al 50% en los últimos años. Las calificaciones se encuentran limitadas por la exposición de PACCAR a ciclos económicos adversos, ya que su modelo de negocios contempla operaciones de financiamiento a distribuidores y clientes individuales, por lo que en caso de periodos de volatilidad económica, la calidad de la cartera pudiera verse afectada negativamente.

PACCAR concentra un grupo de empresas dedicadas a la manufactura y venta para el mercado doméstico y de exportación de vehículos comerciales clase 8 y 7 (tractocamiones) marca Kenworth, fabricación y venta de partes, servicio post-venta, así como servicios financieros a través de subsidiarias y empresas relacionadas que ofrecen crédito simple y refaccionario, arrendamiento financiero y arrendamiento puro para la adquisición de unidades en México.

Fitch estima que PACCAR está bien posicionada para mantener el actual liderazgo en los segmentos de producto que atiende. PACCAR mantiene una fuerte posición de mercado en México en los segmentos de tractocamiones para carga pesada, registrando durante el primer semestre de 2010 una participación del 60%. Aún y cuando el mercado de transporte de carga es una industria cíclica expuesta a factores como crecimiento económico e importaciones, la compañía opera en un sector que presenta perspectivas de crecimiento estables considerando que en México más del 80% de las mercancías se transporta por carretera.

PACCAR efectúa las ventas nacionales a través de una extensa red de 122 puntos de venta distribuidos en todo el país y mediante su página de internet, la cual ofrece información de la compañía, productos y planes de financiamiento.

Las ventas de PACCAR han tenido una recuperación como consecuencia de la reactivación económica a nivel global y la correlación de la industria del autotransporte con ésta. Para los últimos doce meses (UDM) terminados al 30 de Junio de 2010, los ingresos de la compañía sin incluir ingresos financieros, se incrementaron a MXP 9,169 millones desde MXP 6,969 millones al cierre del año 2009. Por su parte, la generación operativa UDM a Junio de 2010, calculada como EBITDA, aumentó a MXP 994 millones desde MXP 704 millones al cierre de 2009. Derivado de lo anterior la compañía mejoró ligeramente su rentabilidad a 10.8% desde 10.1% para dichos periodos. Es importante señalar la capacidad que

PACCAR ha demostrado para adecuar su estructura de costos y gastos a la disminución de volúmenes y mantener su nivel de rentabilidad en valores estables. Fitch estima que los márgenes de rentabilidad de PACCAR podrían mejorar durante la segunda mitad de 2010 en la medida en que la actividad económica se recupere.

La compañía mantiene métricas crediticias adecuadas. La cobertura de intereses (EBITDA + Productos Financieros / Gastos Financieros) para los UDM terminados en Junio de 2010 aumentó a 2.1 veces (x) desde 1.9x al cierre de 2009 y el indicador de apalancamiento (Deuda / EBITDA + ingresos por intereses) mostró un fortalecimiento al ubicarse en 0.7x desde 1.1x en diciembre de 2009. El indicador de Deuda Neta incluyendo préstamos intercompañías a EBITDA + ingresos financieros también mejoró a 1.6x desde 2.8x en el mismo periodo.

La generación de flujo de efectivo de PACCAR ha sido positiva reflejando menores requerimientos de capital de trabajo durante los últimos 18 meses, traduciéndose a su vez en reducción del nivel de deuda. El total de deuda consolidada se encuentra asociada al fondeo de sus operaciones de financiamiento; por su parte, las inversiones requeridas para incrementar capacidad de producción y mantenimientos se han realizado con generación interna de efectivo. El saldo de deuda al 30 de Junio de 2010 incluyendo préstamos intercompañías, disminuyó a MXP 5,660 millones desde MXP 6,713 millones en diciembre de 2009. La deuda de PACCAR está conformada por emisiones de Certificados Bursátiles (CB's) de Corto Plazo por MXP 529 millones, créditos bancarios por MXP 402 millones y CB's por MXP 920 millones con vencimiento en 2011, así como préstamos intercompañías equivalentes a MXP 3,810 millones. El saldo de efectivo e inversiones temporales a esa fecha ascendió a MXP 1,457 millones.

Contactos Fitch Ratings:

Rogelio González
Director Asociado
Fitch México S.A. de C.V.
+52 (81) 8399-9100
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey, N.L.

Alberto Moreno
Senior Director
+52 (81) 8399-9100

Víctor Villarreal (Presidente del Comité de Calificación)
Senior Director
+52 (81) 8399-9100

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey, N.L +52 81 8399 9100.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por PACCAR México, S.A. de C.V. (PACCAR) y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de PACCAR, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y www.fitchratings.com.

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para estas calificaciones son:

-'Corporate Rating Methodology'. Agosto 16, 2010.

-'Parent and Subsidiary Rating Linkage (Fitch's Approach to Rating Entities within a Corporate Group Structure)'. June 14, 2010. -'Evaluating Corporate Governance'. December 12, 2007.

-'National Ratings – Methodology Update'. Diciembre 18, 2006.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERESES, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.