

---

## **Fitch califica en AAA(mex) y F1+(mex) a un Programa de PACCAR Financial México**

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 02, 2010):** Fitch Ratings otorgó las calificaciones de 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' a un programa de certificados bursátiles de largo y corto plazo (dual) de PACCAR Financial México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, ENR ("PFM"). (Listado completo de las calificaciones al final).

Las calificaciones asignadas a PFM, se encuentran fundamentadas en la fortaleza operativa y financiera de su compañía tenedora en última instancia PACCAR Inc., la cual posee calidad crediticia para brindar soporte a su filial PFM acorde con las calificaciones asignadas. Además existen fuertes sinergias en términos operativos, comerciales y uso de marca; en este sentido PACCAR Inc. celebró con PFM un "Keep Well Agreement", mediante el cual se obliga a mantener la propiedad de su subsidiaria, un capital mínimo y apoyar en caso necesario la liquidez de la compañía, además le brinda una línea comprometida íntegramente disponible y que representa una fortaleza importante para hacer frente a sus compromisos financieros. De esta manera se evidencia el respaldo existente con PACCAR Inc. hacia PFM.

Si bien, las calificaciones se encuentran fundamentadas por el soporte de PACCAR Inc., PFM exhibe una estructura financiera sana con buenos indicadores de capitalización. No obstante, la compañía enfrenta retos importantes para contener el creciente nivel de cartera vencida que continúa presionando sus niveles de rentabilidad.

Desde sus inicios PFM ha registrado indicadores de rentabilidad altos, pero ahora con una tendencia negativa. Los indicadores promedio de ROA y ROE de los últimos tres años ascienden a 7.1% y 45.3%, respectivamente (2T10: 3.1% y 5.8%). Los amplios márgenes de la entidad han sido suficientes para absorber la carga operativa, ya que su margen entre activos promedio es destacable al ubicarse al segundo trimestre de 2010 en un 7.2%, sin embargo los gastos en provisiones más los castigos realizados se han mantenido elevados y han tenido un impacto negativo en el desempeño financiero de PFM.

Las operaciones de la compañía están orientadas al sector transporte, el cual se encuentra en una fase complicada, debido al entorno económico menos favorable en lo general, situación que podría afectar la colocación de nuevos contratos, así como reflejar aun más un deterioro en la calidad actual de su base de clientes. De esta manera, PFM exhibe un crecimiento acelerado en sus activos emproblemados, mostrando un deterioro importante durante 2009 y los primeros seis meses de 2010, derivado principalmente del entorno económico y la contracción de su portafolio (4T08 – 2T10: -33.5%). Al cierre del segundo trimestre de 2010 el indicador de cartera vencida bruta representa un 7.5% de su portafolio total (2.8% neto de reservas), además las coberturas para riesgos crediticios cubren tan sólo el 63.8% de la totalidad del monto vencido. Sin embargo es importante mencionar que, al tratarse de créditos y arrendamientos al menudeo, su portafolio crediticio se encuentra ampliamente diversificado, ya que el 7.2% de su cartera total lo representan 20 acreditados.

En opinión de Fitch, PFM posee una buena estructura financiera, debido a que su nivel de apalancamiento (pasivos / capital) se encuentra en un buen nivel y por encima de los observados en otras compañías con actividades similares (2T10: 2.3 veces); en tanto su índice de capitalización, medido como la relación capital contable a activo total se ubica en 30.6%. Es importante mencionar que, al pertenecer a PACCAR Inc. y contar con su respaldo, las fuentes de fondeo se han visto beneficiadas al tener acceso a estas a un costo más bajo en comparación a otras financieras.

La calificación de largo plazo mantiene una perspectiva estable. Las calificaciones se encuentran en el rango más elevado que otorga Fitch. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la habilidad y disponibilidad de soporte por parte de PACCAR Inc., así como un deterioro aún mayor y no esperado en su portafolio crediticio sin una generación apropiada de reservas.

Las calificaciones asignadas son las siguientes:

- Calificación del programa de certificados bursátiles de largo y corto plazo (dual), quirografía en 'AAA(mex)' y 'F1(mex)'.
- Perspectiva crediticia 'Estable'.

El monto del programa es de hasta por \$10,000 millones de pesos (previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores) y plazo de cinco años. El saldo insoluto de principal de la porción de los certificados de corto plazo en circulación no podrá exceder de \$5,000 mdp; en tanto que los certificados de largo plazo no estarán sujetos a dicha limitante y podrá representar hasta el monto total autorizado del programa.

### Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
+52 (81) 83999130  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 83999145

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 (81) 83999131

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 Financiamiento México y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de PFM, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)

Las metodologías utilizadas por Fitch Ratings para asignar estas calificaciones son:

- 'Global Financial Institution Criteria', Agosto 13, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 30, 2009.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 2009.
- 'Rating Linkages in Parent and Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Diciembre 30, 2009.

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](http://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.

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](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchmexico.com](http://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.