

---

## Fitch califica en 'A+(mex)' una emisión por \$1,000 millones de Ford Credit de México

---

**Monterrey, N.L. (Septiembre 26, 2011):** Fitch Ratings asignó la calificación 'A+(mex)' a la primera emisión de largo plazo por hasta \$1,000 millones de pesos y un plazo aproximado de 18 meses de Ford Credit de México, S.A. de C.V., Sociedad Financiera de Objeto Múltiple, E.N.R. (FCM), emitida al amparo de un programa de Certificados Bursátiles de Largo Plazo con Carácter Revolvente por hasta \$8,000 millones de pesos y vigencia de 5 años.

La calificación de esta emisión de FCM se encuentra fundamentada en la calificación internacional IDR de Ford Motor Credit Company LLC (FMCC), la cual se ubica en 'BB' con perspectiva 'Positiva'. Además, también se consideran la importancia estratégica de la operación local y las fortalezas intrínsecas de FCM, tales como buenos niveles de calidad de activos y la gradual recuperación en los indicadores de rentabilidad. Adicionalmente, subsiste la garantía irrevocable e incondicional otorgada por FMCC, la cual respalda las emisiones domésticas de FCM y soporta el pago integral y oportuno de las mismas.

La calificación internacional de riesgo de largo plazo de 'BB' asignada por Fitch Rating a FMCC, se basa principalmente en la reducción sustancial de su deuda lograda durante 2010, la cual superó las expectativas anteriores, además del fortalecimiento financiero obtenido gracias al mejoramiento en su estructura de precios y costos, la cual está permitiendo que la compañía tenga flujo de efectivo sólido. Además considera la demostrada capacidad de acceder a fuentes de fondeo para continuar financiando las ventas de autos al menudeo y a sus distribuidores. Para mayor información sobre FMCC, ver el comunicado "*Fitch Upgrades Ford & Ford Credit's IDRs to 'BB', Outlook Positive*", de fecha 28 de enero de 2011 y disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Por su parte, la operación en México de FCM muestra un perfil financiero satisfactorio y con una recuperación importante en relación al 2009, posiblemente el punto más álgido de la reciente crisis financiera, cuando el margen financiero se vio fuertemente presionado por sus elevados costos de fondeo, ya que el rendimiento sobre capital promedio en el primer semestre de 2011 se ubicó en 36.4% (2009: -0.3%) y sobre activos promedio de 6.4% (-0.1%). Asimismo, FCM ha mostrado históricamente una calidad de cartera de crédito sólida y superior al de otras empresas del sector, al 2T11, la cartera vencida alcanzó niveles de 1.2% y se encuentra reservada en un 260.1%. En opinión de Fitch, dichos indicadores reflejan la buena gestión de la administración y los sólidos procesos de originación que aún en condiciones como las de la reciente crisis, permitieron mantener la cartera con muy buena calidad. No obstante, a raíz del cuantioso dividendo decretado en los primeros meses de 2011 por aproximadamente \$4,200 mdp, su nivel de apalancamiento y capitalización (2T11: 6.7 veces y 12.8%, respectivamente) se vieron impactados significativamente, siendo ahora relativamente similares a los de otras financieras automotrices calificadas por Fitch.

### Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)  
Director Asociado

Ana Gavuzzo (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior

Relación con medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por FCM y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de FCM, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria, Enero 19, 2011
- 'Rating Linkages in Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Noviembre 29, 2010
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 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.