
Fitch ratifica en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' el programa de deuda de PACCAR Financiamiento México

Monterrey, N.L. (Septiembre 29, 2011): Fitch ratificó las calificaciones 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' del programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo (dual) de PACCAR Financiamiento México, S.A. de C.V., SOFOM, ENR ("PFM"). El monto del programa es de hasta \$10,000 millones de pesos ("mdp") y plazo de cinco años. Las emisiones de corto plazo podrán ser por un monto de hasta \$5,000 mdp, mientras que las emisiones de largo plazo podrán representar hasta el monto total del programa; sin exceder en conjunto el monto total del mismo. Actualmente no existen emisiones de deuda de largo plazo, las cuales serán calificadas de forma individual.

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" o acuerdo de preservación, mediante el cual se obliga a mantener la propiedad de su subsidiaria, un determinado capital mínimo y apoyar en caso necesario la liquidez de la compañía, además le brinda una línea comprometida íntegramente disponible en la actualidad 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.

Durante 2010 y los primeros seis meses de 2011, PFM ha podido revertir la caída sufrida en su retorno sobre activos del 2009, gracias al crecimiento moderado del volumen de préstamos, la continuidad de su liviana carga de gastos no financieros (1S11: 1.0% de sus activos promedio) y principalmente por la disminución en los gastos en provisiones y castigos, los cuales tuvieron un impacto considerable en el periodo previo (1S11: 21.7% de la utilidad operativa antes de provisiones; 2009: 67.1%). No obstante, las estimaciones preventivas continúan ubicándose alrededor del 50% de su portafolio vencido.

El difícil entorno económico impactó la capacidad de pago de algunos de sus acreditados y deterioró la calidad de los activos de PFM; sin embargo los esfuerzos de recuperación y reestructuras realizadas le han permitido a la financiera presentar cierta mejoría en su calidad de activos. De esta manera, al cierre del 2T11 el indicador de cartera vencida bruta se ubica en un moderado 5.3% (2T10: 7.5%). En tanto la cobertura de cartera vencida por reservas continúa insuficiente, aunque con una tendencia creciente, al representar el 56.4% de la morosidad (2010: 47.5%), A consideración de Fitch, la tendencia de mejora exhibida por sus indicadores de calidad de cartera pudiera continuar asentándose con el paulatino mejoramiento de las ventas de camiones y tractocamiones en México. La contención del deterioro de los préstamos sigue constituyendo el principal reto de la compañía, ya que el sector en que opera presenta una mayor sensibilidad en comparación de otros menos vulnerables.

El uso de financiamiento bancario y bursátil ha sido moderado en relación con su posición patrimonial y refleja un bajo índice de apalancamiento (pasivo total / capital contable), ubicándose al 2T11 en 2.4 veces (4T08: 4.9 veces). Asimismo, el capital contable se ha fortalecido como resultado de la sostenida generación de utilidades de los últimos años (principalmente 2008) mostrando un índice de capitalización (capital / activos) de 29.8%. Sin embargo, a futuro Fitch espera que la compañía incremente moderadamente su nivel de endeudamiento con costo, mientras las condiciones del mercado de transporte lo permitan. Por su parte, se cuenta con líneas de crédito autorizadas por \$3,180 mdp, de las cuales el 71% se encuentran disponibles. Además, junto con PACCAR México, PFM cuenta con líneas de créditos comprometidas sindicalizadas por \$200 millones de dólares, las cuales proporcionan respaldo de liquidez respecto a las obligaciones de deuda, en caso de requerirlo.

Contactos Fitch Ratings:

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

Alejandro Pequeño (Analista Secundario)
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)
Managing Director

Relación con medios: Edna Gómez, edna.gomez@fitchratings.com, Monterrey N.L.

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por PFM y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de PFM, visite nuestras páginas www.fitchmexico.com y 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.

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.