



>>MÉXICO, D.F. 18/07/2012<<

>> STANDARD & POOR'S ASIGNA CALIFICACIÓN DE 'MXAAA' A LA PRIMERA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO DE PACCAR FINANCIAL MÉXICO <<

>> MÉXICO, D.F., 18 DE JULIO DE 2012.- STANDARD & POOR'S ASIGNÓ HOY SU CALIFICACIÓN DE LARGO PLAZO EN ESCALA NACIONAL -CAVAL- DE 'MXAAA' A LA PRIMERA EMISIÓN DE CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO POR UN MONTO DE HASTA \$1,000 MILLONES DE PESOS (MXN) Y CON PLAZO DE HASTA TRES A&OS, CON CLAVE DE PIZARRA PCARFM 12, DE PACCAR FINANCIAL MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R. (PACFIN; MXAAA/ESTABLE/MXA-1+). LA CALIFICACIÓN DE LA EMISIÓN SE BASA EN EL FUERTE APOYO QUE RECIBE DE SU CASA MATRIZ PACCAR INC.

(A+/ESTABLE/A-1), EN TÉRMINOS DE FONDEO, ADMINISTRACIÓN Y RECONOCIMIENTO DE MARCA. ASIMISMO, LA CALIFICACIÓN SE SUSTENTA EN LOS SÓLIDOS NIVELES DE CAPITALIZACIÓN DE LA FINANCIERA, EN EL BUEN ACCESO QUE TIENE A LÍNEAS DE CRÉDITO, ASÍ COMO EN SU BUENA POSICIÓN DE MERCADO. LAS CALIFICACIONES DE PACFIN SE ENCUENTRAN CUATRO NIVELES (NOTCHES) POR ENCIMA DE SU PERFIL CREDITICIO INDIVIDUAL (SACP, SIGLAS EN INGLÉS PARA STAND-ALONE CREDIT PROFILE).

LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES DE LARGO PLAZO DE PACFIN SE ENCUENTRAN BAJO EL AMPARO DE UN PROGRAMA DUAL CON CARÁCTER DE REVOLVENTE POR UN MONTO ACUMULADO DE HASTA MXN10,000 MILLONES, EN DÓNDE LAS EMISIONES DE CORTO Y LARGO PLAZO NO PUEDEN REBASAR EN FORMA CONJUNTA EL MONTO AUTORIZADO DEL PROGRAMA.

CONSIDERAMOS QUE EXISTE UN FUERTE INCENTIVO ECONÓMICO POR PARTE DE PACCAR INC Y PACCAR MÉXICO, S.A. DE C.V. (PACCAR MÉXICO; NO CALIFICADA) PARA APOYAR EL CRECIMIENTO DE PACFIN Y MANTENER SU COMPETITIVIDAD EN EL MERCADO LOCAL. NUESTRA OPINIÓN SE BASA EN QUE PACFIN APOYA DE MANERA IMPORTANTE LAS VENTAS DE PACCAR MÉXICO A TRAVÉS DE LA PROVISIÓN DE DIFERENTES OPCIONES DE FINANCIAMIENTO PARA SUS CLIENTES.

ESTIMAMOS QUE, AL CIERRE DE 2012, PACFIN PODRÍA FINANCIAR ALREDEDOR DE 40% DE LAS VENTAS DE PACCAR MÉXICO. LA FINANCIERA RECIBE APOYO DIRECTO DE SU MATRIZ Y FILIALES A TRAVÉS DE LÍNEAS DE FONDEO; ADEMÁS EL EQUIPO ADMINISTRATIVO ESTÁ ALTAMENTE INTEGRADO CON SUS FILIALES LOCALES Y SU ESTRATEGIA ESTÁ ALINEADA CON PACCAR MÉXICO. EN NUESTRA OPINIÓN, PACFIN TAMBIÉN SE BENEFICIA DE LA BUENA POSICIÓN DE MERCADO QUE TIENE KENWORTH (LA MARCA DE CAMIONES DE PACCAR), LA CUAL SE UBICA, EN TÉRMINOS GENERALES, EN EL SEGUNDO LUGAR DE VENTAS EN EL PAÍS.

LA FINANCIERA MANTIENE SÓLIDOS NIVELES DE CAPITALIZACIÓN PRODUCTO DE UNA ADECUADA GENERACIÓN INTERNA DE CAPITAL Y DEL HECHO DE QUE NO HA REPARTIDO DIVIDENDOS DESDE QUE COMENZÓ A OPERAR (1997).

CONSIDERAMOS QUE LOS NIVELES DE CAPITALIZACIÓN DE PACFIN SON ADECUADOS PARA RESPALDAR SU CRECIMIENTO Y SUFICIENTES PARA ABSORBER PÉRDIDAS NO ESPERADAS.

AL PRIMER TRIMESTRE DE 2012, EL ÍNDICE DE CAPITALIZACIÓN AJUSTADO DE PACFIN SE UBICÓ EN UN ALTO 23.3%. ESTIMAMOS QUE ESTE INDICADOR IRÁ DECRECIENDO EN LA MEDIDA QUE LA CARTERA DE LA FINANCIERA AUMENTE, SIN EMBARGO ESPERAMOS QUE SE MANTENGA EN NIVELES FUERTES. EN ESTE SENTIDO, CONSIDERAMOS QUE EL NIVEL DE CAPITALIZACIÓN AJUSTADA SE PODRÍA UBICAR EN ALREDEDOR DE 20% AL CIERRE DE 2012.

PACFIN CUENTA CON UN BUEN ACCESO A LÍNEAS DE FONDEO CON LA BANCA COMERCIAL Y CON LA BANCA DE DESARROLLO, ADEMÁS DE LAS LÍNEAS OTORGADAS POR SU CASA MATRIZ, LO CUAL LE PERMITE TENER UNA ADECUADA CAPACIDAD PARA RESPALDAR SU CRECIMIENTO. EN NUESTRA OPINIÓN, ESTO ES PRODUCTO DEL BUEN RECONOCIMIENTO QUE TIENEN PACCAR INC. Y SUS SUBSIDIARIAS EN LOS MERCADOS FINANCIEROS. AL CIERRE DE MARZO 2012, PACFIN CONTABA CON LÍNEAS DISPONIBLES POR MXN3,068 MILLONES. ADEMÁS, LA FINANCIERA TIENE ACCESO A LAS LÍNEAS COMPROMETIDAS DE SU CASA MATRIZ POR HASTA US\$231 MILLONES. POR OTRO LADO, A PARTIR DE MAYO DE 2011, PACFIN COMENZÓ A EMITIR CERTIFICADOS BURSÁTILES DE CORTO PLAZO Y, AL CIERRE DE JUNIO DE 2012, CONTABA CON UN MONTO EN CIRCULACIÓN DE MXN1,430 MILLONES.

EN NUESTRA OPINIÓN, LOS NIVELES DE RENTABILIDAD DE PACFIN SON ADECUADOS, AUNQUE ALTAMENTE SENSIBLES A LOS CICLOS ECONÓMICOS. EN ESTE SENTIDO, LOS NIVELES RENTABILIDAD DE LA EMPRESA COMIENZAN A RECUPERARSE PRODUCTO DEL INCREMENTO ACUMULADO EN VENTAS DEL MERCADO DOMÉSTICO AL PRIMER SEMESTRE DE 2012, AUNQUE NO DE MANERA ACELERADA. AL CIERRE DE MARZO DE 2012, EL RETORNO A ACTIVOS

PROMEDIO (ROAA, POR SUS SIGLAS EN INGLÉS) SE UBICÓ EN 8.1%, EL CUAL SE COMPARA FAVORABLEMENTE CON EL 4.1% DEL MISMO PERIODO DE 2011. ESPERAMOS QUE EN LO QUE RESTA DE 2012, LOS NIVELES DE RENTABILIDAD DE PACFIN CONTINUEN EVOLUCIONANDO DE MANERA POSITIVA EN LÍNEA CON EL CRECIMIENTO DE LA CARTERA Y LA RECUPERACIÓN DE LAS VENTAS DE KENWORTH EN MÉXICO.

EN LO QUE VA DE 2012, LOS ACTIVOS DE PACFIN HAN MOSTRADO UN MEJOR DESEMPEÑO EN COMPARACIÓN CON A&OS ANTERIORES, IMPULSADOS EN GRAN MEDIDA POR LA RECUPERACIÓN DEL SECTOR DEL TRANSPORTE EN MÉXICO Y LA LIMPIEZA DE LA CARTERA QUE LA EMPRESA REALIZÓ DURANTE EL 2011. AL CIERRE DE MARZO DE 2012, EL ÍNDICE DE ACTIVOS IMPRODUCTIVOS DE PACFIN BAJÓ A 5.23% DESDE 8.27% EN DICIEMBRE 2011. POR OTRO LADO, EL ÍNDICE DE COBERTURA DE RESERVAS TAMBIÉN MEJORÓ AL CIERRE DE MARZO DE 2012, ALCANZANDO UN 78% DE LOS ACTIVOS PROBLEMÁTICOS. PARA EL CIERRE DE 2012, ESPERAMOS QUE LOS INDICADORES DE CALIDAD DE CARTERA SIGAN MEJORANDO DE MANERA GRADUAL; NO OBSTANTE ES IMPORTANTE CONSIDERAR QUE PACFIN TIENE UNA FUERTE EXPOSICIÓN AL SECTOR TRANSPORTE, EL CUAL ES MUY SENSIBLE A LOS CICLOS ECONÓMICOS. EN ESTE SENTIDO, UNA DESACELERACIÓN EN LA ECONOMÍA SE REFLEJARÍA EN UN CRECIMIENTO DE LA CARTERA VENCIDA DE LA EMPRESA, LO CUAL YA ESTÁ INCORPORADO EN NUESTRAS CALIFICACIONES.

NUESTRO ESCENARIO BASE CONSIDERA UN CRECIMIENTO DE LA CARTERA DE APROXIMADAMENTE 22% ANUAL PARA LOS PRÓXIMOS DOS A&OS; UN ÍNDICE DE CARTERA VENCIDA ALREDEDOR DE 6% Y UNA COBERTURA DE RESERVAS DE 70%.

TAMBIÉN ANTICIPAMOS UNA MEJORA GRADUAL DE LA RENTABILIDAD PRODUCTO DEL CRECIMIENTO DE LA CARTERA Y LA RECUPERACIÓN EN LAS VENTAS DE KENWORTH MÉXICO. EN ESTE SENTIDO, LOS RETORNOS A INGRESOS Y A ACTIVOS PROMEDIO SE UBICARÍAN EN ALREDEDOR DE 44% Y 3%, RESPECTIVAMENTE, AL CIERRE DE 2012 Y 2013. ADEMÁS, NUESTRO ESCENARIO CONTEMPLA QUE PACFIN MANTENDRÁ SÓLIDOS NIVELES DE CAPITALIZACIÓN AJUSTADA DE APROXIMADAMENTE 20% EN LOS PRÓXIMOS DOS A&OS.

CRITERIOS Y ANÁLISIS RELACIONADOS * DESCRIPCIÓN GENERAL DEL PROCESO DE CALIFICACIÓN CREDITICIA, 25 DE MARZO DE 2011.

* PRINCIPIOS DE LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS, 4 DE ABRIL DE 2011.

* ESCALA NACIONAL (CAVAL) - DEFINICIONES DE CALIFICACIONES, 28 DE MAYO DE 2012.

* CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, 2 DE SEPTIEMBRE DE 2010.

* PERFIL DE LA METODOLOGÍA DE ANÁLISIS DE CALIFICACIÓN DE INSTITUCIONES FINANCIERAS, 2 DE SEPTIEMBRE DE 2010.

* STANDARD & POOR'S CONFIRMA CALIFICACIONES DE 'MXAAA' Y 'MXA-1+' DE PACCAR FINANCIAL MEXICO; LA PERSPECTIVA ES ESTABLE, 8 DE MARZO DE 2012.

INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL 1) INFORMACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2012, CON ALGUNOS DATOS A JUNIO DE 2012.

2) LA CALIFICACIÓN SE BASA EN INFORMACIÓN PROPORCIONADA A STANDARD & POOR'S POR EL EMISOR Y/O SUS AGENTES Y ASESORES. TAL INFORMACIÓN PUEDE INCLUIR, ENTRE OTRAS, SEGÚN LAS CARACTERÍSTICAS DE LA TRANSACCIÓN, VALOR O ENTIDAD CALIFICADOS, LA SIGUIENTE: TÉRMINOS Y CONDICIONES DE LA EMISIÓN, PROSPECTO DE COLOCACIÓN, ESTADOS FINANCIEROS ANUALES AUDITADOS Y TRIMESTRALES, ESTADÍSTICAS OPERATIVAS -EN SU CASO, INCLUYENDO TAMBIÉN AQUELLAS DE LAS COMPAÑÍAS CONTROLADORAS-, INFORMACIÓN PROSPECTIVA -POR EJEMPLO, PROYECCIONES FINANCIERAS-; INFORMES ANUALES, INFORMACIÓN SOBRE LAS CARACTERÍSTICAS DEL MERCADO, INFORMACIÓN LEGAL RELACIONADA, INFORMACIÓN PROVENIENTE DE LAS ENTREVISTAS CON LA DIRECCIÓN E INFORMACIÓN DE OTRAS FUENTES EXTERNAS, POR EJEMPLO, CNBV, BOLSA MEXICANA DE VALORES, ANPACT.

LA CALIFICACIÓN SE BASA EN INFORMACIÓN PROPORCIONADA CON ANTERIORIDAD A LA FECHA DE ESTE COMUNICADO DE PRENSA; CONSECUENTEMENTE, CUALQUIER CAMBIO EN TAL INFORMACIÓN O INFORMACIÓN ADICIONAL, PODRÍA RESULTAR EN UNA MODIFICACIÓN DE LA CALIFICACIÓN CITADA.

3) EN CUMPLIMIENTO A LA DISPOSICIÓN QUINTA DE LAS DISPOSICIONES APLICABLES A LAS INSTITUCIONES CALIFICADORAS DE VALORES, SE COMUNICA QUE PACCAR FINANCIAL MÉXICO, S.A. DE C.V., SOFOM, E.N.R. HA INFORMADO A STANDARD & POOR'S QUE LOS CERTIFICADOS BURSÁTILES ARRIBA DETALLADOS HAN SIDO CALIFICADOS POR FITCH RATINGS EN FECHA 11 DE JULIO DE 2012 (AAA (MX)). STANDARD & POOR'S NO HA TENIDO PARTICIPACIÓN ALGUNA EN LA CALIFICACIÓN CITADA Y NO TIENE NI ASUME RESPONSABILIDAD ALGUNA A SU RESPECTO, INCLUYENDO POR LA PRESENTE PUBLICACIÓN.

CONTACTOS ANALÍTICOS: ELENA ENCISO, MÉXICO (52) 55-5081-4406, ELENA_ENCISO@STANDARDANDPOORS.COM JOSÉ PÉREZ-GOROZPE, MÉXICO (52) 55-5081-4442, JOSE_PEREZ-GOROZPE@STANDARDANDPOORS.COM <<

NOTA: CONTENIDO Y FORMATO ORIGINAL DE LA EMISORA