

## Fitch Asigna Calificación 'AAA(mex)' a Emisión de PACCAR Financial México

---

**Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Agosto 15, 2017):** Fitch Ratings asignó la calificación de largo plazo en escala nacional de 'AAA(mex)' a la emisión de certificados bursátiles (CBs) de PACCAR Financial México, S.A. de C.V. (PFM) con clave de pizarra PCARFM 17.

La emisión PCARFM 17 se pretende realizar, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) por un monto de hasta MXN1,500'000,000.00 o su equivalente en Udis a un plazo de 1,456 días, con pago de intereses cada 28 días a tasa variable y amortización en dos pagos iguales de MXN750'000,000.00, el 18 de marzo de 2021 y en la fecha de vencimiento de la emisión en función del plazo previamente mencionado.

Dicha emisión es parte de un programa de certificados bursátiles de corto y largo plazo, con carácter revolvente bajo el esquema de emisor recurrente por hasta MXN10,000'000,000.00 o su equivalente en Udis.

### FACTORES CLAVE DE LA CALIFICACIÓN

La calificación otorgada refleja el soporte que PFM recibiría, en caso de ser necesario, de su tenedora en última instancia, PACCAR Inc. (PACCAR). En opinión de Fitch, la capacidad y propensión de soporte por parte de PACCAR para dar soporte a la subsidiaria mexicana es elevada ya que considera a PFM como una subsidiaria estratégicamente importante para su tenedora y se evidencia en la identidad de marca en común, sinergias comerciales, operativas y financieras fuertes, así como en la integración clara en cuanto a órganos de gobierno corporativo.

Las operaciones en México son relevantes para PACCAR ya que PFM provee productos y servicios en un mercado identificado como estratégico para su matriz. PFM se desempeña como el brazo financiero de PACCAR México, entidad dedicada a la manufactura y venta de vehículos de, entre otros, camiones y tractocamiones de la marca Kenworth, Peterbilt y DAF, por lo que la franquicia de PFM se ve beneficiada de la posición de liderazgo de Kenworth en el mercado mexicano.

Además, históricamente el soporte ha sido suficiente y se ha demostrado en el pasado en forma de capitalizaciones para respaldar los planes de crecimiento. La última fue en el segundo trimestre de 2017 por un monto de MXN2,600 millones. De igual manera, se manifiesta a través de líneas comprometidas con su tenedora, el acceso a fondeo y la figura de obligado solidario de entidades relacionadas sobre líneas de financiamiento de PFM.

### SENSIBILIDAD DE LA CALIFICACIÓN

La calificación de la emisión se encuentra en el nivel más alto de la escala nacional, y por lo tanto, cualquier modificación sería a la baja. La calificación podría degradarse ante un deterioro significativo en el perfil financiero de PACCAR o si hubiera un cambio en la percepción de Fitch hacia una importancia estratégica menor de PFM para su tenedora en última instancia, escenario que la agencia estima poco probable y, si sucediera, Fitch determinaría la calificación con base en el perfil intrínseco de PFM.

Fitch asigna la siguiente calificación:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)' a la emisión PCARFM 17.

### Contactos Fitch Ratings:

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

Omar Rojas (Analista Secundario)  
Director Asociado

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Sofía Garza, Monterrey, N.L. Tel: +52 (81) 8399 9100.  
E-mail:sofia.garza@fitchratings.com.

Las calificaciones señaladas fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

La última revisión de PFM fue en septiembre 22, 2016.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a junio 30, 2017.

PFM ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que la emisión PCARFM 17 fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por S&P Global Ratings, S.A. de C.V., quien le otorgó la calificación en escala nacional 'mxAAA' a la emisión. Esta calificación ha sido asignada y publicada; es decir es de conocimiento público.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por PFM u obtenida de fuentes de información pública, incluyendo los estados financieros auditados, presentaciones del emisor, objetivos estratégicos, entre otros. El proceso de calificación también puede incorporar información de otras fuentes de información externas, tales como análisis sectoriales y regulatorios para el emisor o la industria. Para mayor información sobre las emisiones de PFM así como para conocer el significado de la calificación asignada, los procedimientos para dar seguimiento a la calificación, la periodicidad de las revisiones, y los criterios para el retiro de la calificación, puede visitar nuestras páginas [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Ajuste a Estados Financieros: Los gastos pagados por anticipado y otros activos diferidos se reclasificaron como intangibles y se dedujeron del capital base según Fitch debido a que la agencia considera que tienen una capacidad baja para absorber pérdidas. Los activos en arrendamiento operativo clasificados como activo fijo se reclasificaron como portafolio crediticio.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cuál puede ser consultado en nuestra página web [www.fitchratings.mx](http://www.fitchratings.mx) en el apartado "Regulación".

En caso de que el valor o la solvencia del emisor se modifiquen en el transcurso del tiempo, la calificación puede modificarse al alza o a la baja, sin que esto implique responsabilidad alguna a cargo de Fitch México.

Las calificaciones mencionadas constituyen una opinión relativa sobre la calidad crediticia del emisor, con base en el análisis de su trayectoria y de su estructura económica y financiera sin que esta opinión sea una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier instrumento colocado en el mercado de valores.

La información y las cifras utilizadas para la determinación de estas calificaciones, de ninguna manera son auditadas por Fitch México, S.A. de C.V., por lo que su veracidad y autenticidad son responsabilidad de la emisora o de la fuente que las emite.

Metodologías aplicadas:

- Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017);
- Metodología de Calificación Global de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016).

---

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS](http://WWW.FITCHRATINGS.COM/SITE/DEFINITIONS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FITCHRATINGS.MX](http://WWW.FITCHRATINGS.MX). 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. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.