

Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Riesgo Contraparte, Largo Plazo	AA(mex)
Riesgo Contraparte, Corto Plazo	F1+(mex)
Deuda Local, Largo Plazo	AA+(mex)
Deuda Local, Corto Plazo	F1+(mex)

Perspectiva

Riesgo Contraparte, Largo Plazo	Estable
---------------------------------	---------

Resumen Financiero

Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R.

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos Totales (USD millones)	1,400.2	1,190.0
Activos Totales	27,532	24,672
Capital Total	2,158	1,588
Utilidad Operativa	720	543
Utilidad Neta	720	543
ROAA (%)	2.8	2.9
ROAE (%)	39.7	44.7
Patrimonio Común Tangible/ Activos Tangibles (%)	6.2	4.8

Fuente: Fitch con información de FC México.

Metodologías Relacionadas

Metodología de Calificación de Instituciones Financieras No Bancarias (Octubre 21, 2016).

Metodología de Calificaciones en Escala Nacional (Marzo 27, 2017).

Analistas

Adriana Ortiz
81 83999169
adriana.ortiz@fitchratings.com

Verónica Chau
81 83999169
veronica.chau@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Propensión y Capacidad de Soporte Alta: Las calificaciones de Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R. (FC México) se fundamentan en la propensión que tiene su matriz de dar soporte en caso de ser necesario. La capacidad de soporte se manifiesta en la calificación en escala internacional de la tenedora Ford Motor Company (FMC) de 'BBB' con Perspectiva Estable. Además, Fitch Ratings considera que cualquier soporte que la subsidiaria mexicana requiriera resultaría poco significativo debido al tamaño de las operaciones en México.

Integración Alta con Matriz: Fitch considera que la propensión de soporte es alta debido a su rol como financiera cautiva y la integración completa de las operaciones, estrategia comercial y prácticas de gobierno corporativo. La garantía explícita por parte de la matriz sobre la deuda emitida por FC México en el mercado local de capitales, junto a líneas bancarias, contribuye a que la entidad tenga acceso a fuentes amplias de fondeo que le permiten financiar sus actividades.

Subsidiaria Fundamental para su Matriz: A pesar de que la marca en México disminuyó su participación en el mercado a 5.3% al cierre de 2017 y se ubicó en la octava posición de las 28 existentes en el país, Fitch considera que FC México una subsidiaria fundamental. La entidad representó 3.8% de las unidades financiadas en el mercado (2016: 2.6%), de acuerdo a los reportes publicados por la Asociación Mexicana de Distribuidores de Automotores (AMDA).

Calificación de Contraparte y de Deuda con Garantía: Las calificaciones de FC México derivan de la capacidad y propensión de soporte de su casa matriz; sin embargo, el desempeño de la institución impacta en la percepción de la agencia sobre la propensión de soporte de la matriz, por lo que Fitch mantiene la diferencia de un nivel en la escala nacional entre la deuda de mercado con garantía y las calificaciones de riesgo contraparte de largo plazo, debido al capital presionado en comparación con las mejores prácticas y el de otros participantes del mercado.

Capitalización bajo Presión: La agencia considera que los indicadores de capital tangible a activos tangibles y de apalancamiento tangible de FC México se presionaron en los últimos años debido al crecimiento acelerado y las pérdidas registradas en 2015. Al cierre de diciembre de 2017, FC México mostró un indicador de 6.2%, aunque mejoró de forma modesta por las utilidades generadas. El indicador de apalancamiento tangible (pasivo con costo a capital tangible) fue de 13.9 veces (x).

Calidad de Activos Buena: En los últimos 4 años, FC México mostró un crecimiento acelerado en su cartera de créditos minoristas. A pesar de ello, Fitch considera que la calidad de sus activos es buena y compara favorablemente con la de algunos de sus pares. El índice de mora ajustada (cartera vencida más castigos de los últimos 12 meses) llegó a un nivel de 2.9% al cierre de 2017, mayor que el promedio de los 2 años anteriores (2015 a 2016: 1.4%). Este muestra una tendencia al alza, similar a lo observado en el segmento, afectado principalmente por una inflación mayor y el entorno menos benigno. Al cierre de diciembre de 2017, el ROA operativo fue de 2.3%.

Sensibilidad de las Calificaciones

Las calificaciones de riesgo contraparte de FC México podrían cambiar ante movimientos en las calificaciones de FMC o un cambio en la visión de Fitch sobre la importancia estratégica y la propensión de soporte del accionista en última instancia hacia su subsidiaria financiera en México. Asimismo, las calificaciones de la deuda de mercado con garantía podrían modificarse ante cualquier movimiento en las de riesgo contraparte de largo y corto plazo de FMC.

Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R. – Estado de Resultados

	31 dic 2017 ^a			31 dic 2016 ^a		31 dic 2015 ^a		31 dic 2014 ^a	
	Cierre Fiscal ^b (USD millones)	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	166.6	3,276.0	12.33	1,925.0	8.10	1,215.0	8.06	889.0	8.13
Otros Ingresos por Intereses	5.9	116.0	0.44	38.0	0.16	15.0	0.10	19.0	0.17
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	172.5	3,392.0	12.77	1,963.0	8.26	1,230.0	8.16	908.0	8.30
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos por Intereses	102.6	2,017.0	7.59	1,082.0	4.56	537.0	3.56	360.0	3.29
Total de Gastos por Intereses	102.6	2,017.0	7.59	1,082.0	4.56	537.0	3.56	360.0	3.29
Ingreso Neto por Intereses	69.9	1,375.0	5.17	881.0	3.71	693.0	4.60	548.0	5.01
Comisiones y Honorarios Netos	(0.5)	(9.0)	(0.03)	(5.0)	(0.02)	(3.0)	(0.02)	(2.0)	(0.02)
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	2.5	49.0	0.18	271.0	1.14	(8.0)	(0.05)	0.0	0.00
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia (Pérdida) Neta en Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos Operativos	15.4	302.0	1.14	145.0	0.61	70.0	0.46	72.0	0.66
Total de Ingresos Operativos No Financieros	17.4	342.0	1.29	411.0	1.73	59.0	0.39	70.0	0.64
Ingreso Operativo Total	87.3	1,717.0	6.46	1,292.0	5.44	752.0	4.99	618.0	5.65
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Gastos Operativos	17.6	346.0	1.30	288.0	1.21	228.0	1.51	328.0	3.00
Total de Gastos Operativos	17.6	346.0	1.30	288.0	1.21	228.0	1.51	328.0	3.00
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa antes de Provisiones	69.7	1,371.0	5.16	1,004.0	4.23	524.0	3.48	290.0	2.65
Cargo por Provisiones para Préstamos	33.1	651.0	2.45	461.0	1.94	263.0	1.75	208.0	1.90
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Operativa	36.6	720.0	2.71	543.0	2.29	261.0	1.73	82.0	0.75
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Cambio en Valor Razonable de la Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad antes de Impuestos	36.6	720.0	2.71	543.0	2.29	261.0	1.73	82.0	0.75
Gastos de Impuestos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	314.0	2.08	(58.0)	(0.53)
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Neta	36.6	720.0	2.71	543.0	2.29	(53.0)	(0.35)	140.0	1.28
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Diferencias en Conversión de Divisas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Utilidad Integral según Fitch	36.6	720.0	2.71	543.0	2.29	(53.0)	(0.35)	140.0	1.28
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	36.6	720.0	2.71	543.0	2.29	(53.0)	(0.35)	140.0	1.28
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-
Nota: Dividendos Preferentes e Intereses sobre Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio Relacionados con el Período	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-

^a Tipo de Cambio: 2017 – USD1 – MXN19.6629; 2016 – USD1 – MXN20.7314; 2015 – USD1 – MXN17.2065; 2014 – USD1 – MXN14.718; 2013 – USD1 – MXN13.0765. ^b Sin salvedades. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2017 de FC México.

Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R. – Balance General

	31 dic 2017 ^a			31 dic 2016 ^a			31 dic 2015 ^a		31 dic 2014 ^a	
	Cierre Fiscal ^b	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	
(MXN millones)	(USD millones)									
Activos										
Préstamos										
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Préstamos al Consumo/Personales	620.3	12,196.0	44.30	10,046.0	40.72	5,567.0	35.76	3,470.0	30.12	
Préstamos Corporativos y Comerciales	608.7	11,969.0	43.47	13,021.0	52.78	9,875.0	63.44	7,313.0	63.48	
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Menos: Reservas para Préstamos	42.8	841.0	3.05	733.0	2.97	374.0	2.40	242.0	2.10	
Préstamos Netos	1,186.2	23,324.0	84.72	22,334.0	90.52	15,068.0	96.79	10,541.0	91.49	
Préstamos Brutos	1,229.0	24,165.0	87.77	23,067.0	93.49	15,442.0	99.20	10,783.0	93.59	
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	12.8	251.0	0.91	126.0	0.51	66.0	0.42	27.0	0.23	
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Activos Productivos										
Préstamos y Operaciones Interbancarias	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Repos y Colaterales en Efectivo	148.9	2,928.0	10.63	1,154.0	4.68	n.a.	-	397.0	3.45	
Derivados	16.2	319.0	1.16	264.0	1.07	1.0	0.01	2.0	0.02	
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Títulos Valores Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Total de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Total de Activos Productivos	1,351.3	26,571.0	96.51	23,752.0	96.27	15,069.0	96.80	10,940.0	94.96	
Activos No Productivos										
Efectivo y Depósitos en Bancos	16.5	324.0	1.18	340.0	1.38	178.0	1.14	171.0	1.48	
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Bienes Adjudicados	1.1	22.0	0.08	6.0	0.02	8.0	0.05	4.0	0.03	
Activos Fijos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Plusvalía	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Intangibles	23.9	470.0	1.71	420.0	1.70	198.0	1.27	27.0	0.23	
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Activos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	332.0	2.88	
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Activos	7.4	145.0	0.53	154.0	0.62	114.0	0.73	47.0	0.41	
Total de Activos	1,400.2	27,532.0	100.00	24,672.0	100.00	15,567.0	100.00	11,521.0	100.00	

^a Tipo de Cambio: 2017 – USD1 — MXN19.6629; 2016 – USD1 — MXN20.7314; 2015 – USD1 — MXN17.2065; 2014 – USD1 — MXN14.718; 2013 – USD1 — MXN13.0765. ^b Sin salvedades. n.a. – no aplica. *Continúa en página siguiente.*
Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2017 de FC México.

Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R. – Balance General (Continuación)

	31 dic 2017 ^a			31 dic 2016 ^a			31 dic 2015 ^a			31 dic 2014 ^a		
	Cierre Fiscal ^b	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	Cierre Fiscal ^b	Como % de Activos Totales	
(MXN millones)	(USD millones)											
Pasivos y Patrimonio												
Pasivos que Devengan Intereses												
Total de Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Repos y Colaterales en Efectivo	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	766.2	15,066.0	54.72	11,816.0	47.89	5,936.0	38.13	3,667.0	31.83			
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	766.2	15,066.0	54.72	11,816.0	47.89	5,936.0	38.13	3,667.0	31.83			
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	390.6	7,680.0	27.89	0.0	0.00	0.0	0.00	0.0	0.00			
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otras Obligaciones	423.3	8,324.0	30.23	9,685.0	39.26	7,755.0	49.82	5,950.0	51.64			
Total de Fondo de Largo Plazo	813.9	16,004.0	58.13	9,685.0	39.26	7,755.0	49.82	5,950.0	51.64			
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Total de Fondo	1,580.1	31,070.0	112.85	21,501.0	87.15	13,691.0	87.95	9,617.0	83.47			
Derivados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	11.0	0.07	3.0	0.03			
Total de Fondo y Derivados	1,580.1	31,070.0	112.85	21,501.0	87.15	13,702.0	88.02	9,620.0	83.50			
Pasivos que No Devengan Intereses												
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Reservas por Deterioro de Créditos	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Pasivos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Pasivos Diferidos	49.3	970.0	3.52	686.0	2.78	272.0	1.75	197.0	1.71			
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Otros Pasivos	51.6	1,014.0	3.68	897.0	3.64	401.0	2.58	322.0	2.79			
Total de Pasivos	1,681.0	33,054.0	120.06	23,084.0	93.56	14,375.0	92.34	10,139.0	88.00			
Capital Híbrido												
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Patrimonio												
Capital Común	109.7	2,158.0	7.84	1,588.0	6.44	1,192.0	7.66	1,382.0	12.00			
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Reservas por Revaluación de Títulos Valores	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Reservas por Revaluación de Posición en Moneda Extranjera	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Revaluación de Activos Fijos y Otras Acumulaciones de Otros Ingresos Ajustados	n.a.	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-	n.a.	-			
Total de Patrimonio	109.7	2,158.0	7.84	1,588.0	6.44	1,192.0	7.66	1,382.0	12.00			
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	109.7	2,158.0	7.84	1,588.0	6.44	1,192.0	7.66	1,382.0	12.00			
Total de Pasivos y Patrimonio	1,790.8	35,212.0	127.89	24,672.0	100.00	15,567.0	100.00	11,521.0	100.00			
Nota: Capital Base según Fitch	85.8	1,688.0	6.13	1,168.0	4.73	994.0	6.39	1,112.3	9.65			

^a Tipo de Cambio: 2017 – USD1 — MXN19.6629; 2016 – USD1 — MXN20.7314; 2015 – USD1 — MXN17.2065; 2014 – USD1 — MXN14.718; 2013 – USD1 — MXN13.0765. ^b Sin salvedades. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2017 de FC México.

Ford Credit de México, S.A. de C.V. Sofom, E.R. – Resumen Analítico

(%)	31 dic 2017	31 dic 2016	31 dic 2015	31 dic 2014
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	13.5	10.8	10.3	10.0
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	13.5	10.6	10.2	9.9
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes/Depósitos de Clientes Promedio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos por Intereses/Pasivos que Devengan Intereses Promedio	8.4	6.6	5.1	4.6
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	5.5	4.9	5.8	6.0
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	2.9	2.3	3.6	3.7
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	5.5	4.9	5.8	6.0
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Brutos	20.2	22.3	30.3	53.1
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	47.5	45.9	50.2	71.7
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	2.8	2.9	2.1	0.9
Ingresos No Financieros/Ingresos Brutos	19.9	31.8	7.9	11.3
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	1.3	1.5	1.8	3.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	75.5	82.0	38.5	22.0
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	5.3	5.4	4.2	3.0
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	39.7	44.4	19.2	6.2
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	39.7	44.4	(3.9)	10.6
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.8	2.9	(0.4)	1.5
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	39.7	44.4	(3.9)	10.6
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.8	2.9	(0.4)	1.5
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	n.a.	n.a.	120.3	(70.7)
Utilidad Neta/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Capitalización				
Capital Base según Fitch/Activos Ponderados por Riesgo Ajustados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio Común Tangible/Activos Tangibles	6.2	4.8	6.5	9.9
Patrimonio/Activos Totales	7.8	6.4	7.7	12.0
Indicador de Apalancamiento de Basilea	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Común Regulatorio (Tier 1) Completamente Implementado	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Regulatorio (Tier 1)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Capital Total	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Capital Base según Fitch	(35.0)	(52.0)	(31.0)	(19.3)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(27.3)	(38.2)	(25.8)	(15.6)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo/Activos Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Estándar)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Ponderados por Riesgo (Método Avanzado)/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Calidad de Préstamos				
Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.0	0.6	0.4	0.3
Crecimiento de los Préstamos Brutos	4.8	49.4	43.2	24.8
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	335.1	581.8	566.7	896.3
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	2.7	2.6	2.2	2.3
Crecimiento de los Activos Totales	11.6	58.5	35.1	25.1
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	3.5	3.2	2.4	2.2
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.9	1.4	1.1	1.6
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	1.1	0.6	0.5	0.3
Fondeo y Liquidez				
Préstamos/Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Cobertura de Liquidez	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Clientes/Fondeo Total (Excluyendo Derivados)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Interbancarios/Pasivos Interbancarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Indicador de Fondeo Estable Neto	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Crecimiento de los Depósitos de Clientes Totales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros auditados de 2014 a 2017 de FC México.

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.

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE [HTTPS://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](https://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. 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.

Derechos de autor © 2018 por Fitch Ratings, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. 33 Whitehall Street, New York, NY 10004. Teléfono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. La reproducción o distribución total o parcial está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, así como en la realización de otros informes (incluyendo información prospectiva), Fitch se basa en información factual que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que Fitch considera creíbles. Fitch lleva a cabo una investigación razonable de la información factual sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que Fitch lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor, y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones e informes de Fitch deben entender que ni una investigación mayor de hechos ni la verificación por terceros puede asegurar que toda la información en la que Fitch se basa en relación con una calificación o un informe será exacta y completa. En última instancia, el emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a Fitch y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones y sus informes, Fitch debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones y las proyecciones de información financiera y de otro tipo son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos futuros que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones y proyecciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmo una calificación o una proyección.

La información contenida en este informe se proporciona "tal cual" sin ninguna representación o garantía de ningún tipo, y Fitch no representa o garantiza que el informe o cualquiera de sus contenidos cumplirán alguno de los requerimientos de un destinatario del informe. Una calificación de Fitch es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión y los informes realizados por Fitch se basan en criterios establecidos y metodologías que Fitch evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones y los informes son un producto de trabajo colectivo de Fitch y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por una calificación o un informe. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de Fitch son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de Fitch estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactos. Un informe con una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de Fitch. Fitch no proporciona asesoramiento de inversión de cualquier tipo. Las calificaciones no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular, o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. Fitch recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD1,000 a USD750,000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD10,000 y USD1,500,000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de Estados Unidos, el "Financial Services and Markets Act of 2000" de Gran Bretaña, o las leyes de títulos y valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de Fitch pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.

Solamente para Australia, Nueva Zelanda, Taiwán y Corea del Norte: Fitch Australia Pty Ltd tiene una licencia australiana de servicios financieros (licencia no. 337123) que le autoriza a proveer calificaciones crediticias solamente a "clientes mayoristas". La información de calificaciones crediticias publicada por Fitch no tiene el fin de ser utilizada por personas que sean "clientes minoristas" según la definición de la "Corporations Act 2001".