

Fitch Ratifica Toyota Financial Services México en 'AAA(mex)' y Asigna 'F1+(mex)' a Deuda de CP

Fitch Ratings - Monterrey, N.L. - (Abril 23, 2018): Fitch Ratings ratificó las calificaciones de Toyota Financial Services México (TFSM) en 'AAA(mex)' y 'F1+(mex)' para el largo y corto plazo, respectivamente. La Perspectiva es Estable.

Al mismo tiempo asignó 'F1+(mex)' a la porción de corto plazo del Programa nuevo de Certificados Bursátiles (CBs) de Corto y Largo Plazo. El programa se pretende realizar, previa autorización de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por hasta MXN17 mil millones. Las emisiones de corto plazo no podrán exceder de MXN3 mil millones y tendrán un plazo mínimo de un día y máximo de 365 días. El programa permitirá realizar tantas emisiones de CBs como sean determinadas por TFSM, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los CBs en circulación no exceda el monto autorizado.

Una lista completa de las calificaciones se incluye al final de este comunicado.

FACTORES CLAVE DE LAS CALIFICACIONES

Calificación de Riesgo Contraparte:

TFSM es una subsidiaria indirecta de Toyota Motor Corporation (TMC), una de las compañías automotrices principales a nivel mundial. Las calificaciones de TFSM derivan de la capacidad robusta de soporte de la matriz en última instancia que se manifiesta en su calificación de 'A' con Perspectiva Estable en la escala internacional y en el tamaño de las operaciones en México que haría que cualquier tipo de soporte requerido resultara poco relevante para la matriz.

En opinión de Fitch, TFSM es estratégicamente importante para TMC debido a su rol como financiera cautiva con una función significativa en la expansión de la marca y su contribución para la consecución de los objetivos de Toyota Motor Sales de México (TMEX). Al cierre de 2017, TMEX exhibió una participación de mercado de 6.9% con un crecimiento en ventas de 0.5% con respecto a 2016 (superior a la industria que registró un decremento). Del total de ventas de la armadora, TFSM contribuyó con el financiamiento de 92% de las ventas a crédito y 51% de las ventas totales de vehículos nuevos. La entidad exhibe una integración elevada con el grupo a través de la marca, imagen, procesos operativos y estrategia compartida con TMEX.

El perfil financiero de TFSM, si bien no tiene implicaciones directas para sus calificaciones, es relevante en la apreciación de Fitch sobre la propensión de soporte de TMC, en caso de que fuera necesario. TFSM ha mostrado un desempeño fuerte impulsado por el crecimiento de la cartera y la gestión adecuada de los costos crediticios, de fondeo y operativos. Al cierre de 2017 el ROA operativo promedio fue de 3.9%, que compara favorablemente con algunos de sus pares en el sector.

La deuda de TFSM no cuenta con una garantía explícita, sin embargo su fondeo se beneficia de las relaciones globales de su casa matriz y de una línea de US500 millones por parte de Toyota Motor Credit Corporation (TMCC) para contingencias de liquidez. La empresa posee diversas fuentes de fondeo, a través de pasivo bursátil quirografario, líneas de crédito nacionales y extranjeras de bancos japoneses. De su fondeo, MXN4,000 millones son líneas de crédito comprometidas y 64% del monto total de las líneas están disponibles.

La compañía posee un portafolio crediticio sano, con niveles de mora que comparan todavía positivamente respecto a los pares calificados; no obstante, al término de 2017 el indicador de mora ajustada por castigos mostró un incremento hasta 1.40% desde 0.95%; tendencia similar a la observada en otras cautivas del sector cuya calidad de activos se ha presionado por las condiciones económicas prevalecientes con tasas de interés crecientes, inflación y aumento de precio de los automóviles.

Al cierre de 2017, TFSM registró un nivel de capital tangible a activos tangibles de 9.92%, mismo que continúa presionado por el crecimiento de la cartera y el decreto de dividendos en el pasado. El

apalancamiento medido a través del indicador de deuda sobre capital tangible se ha incrementado en los últimos años; fue de 8.5 veces (x) al cierre de 2017.

Calificación de la Deuda Quirografaria:

Las calificaciones asignadas a la deuda quirografaria de corto y largo plazo se encuentran en el mismo nivel que la calificación de riesgo contraparte de TFSM.

SENSIBILIDAD DE LAS CALIFICACIONES

Calificaciones Riesgo Contraparte:

Las calificaciones de TFSM están en el nivel de calificación nacional máximo y solo cambiarían ante movimientos negativos en las calificaciones de TMC o si disminuyera su importancia estratégica para la casa matriz.

Calificaciones Deuda Quirografaria:

La calificación de la deuda quirografaria se movería en línea con las calificaciones de riesgo contraparte de TFSM.

Fitch afirmó las siguientes calificaciones:

- Calificación en escala nacional de largo plazo en 'AAA(mex)', Perspectiva Estable;
- Calificación en escala nacional de corto plazo en 'F1+(mex)';
- Calificaciones en escala nacional de las emisiones de largo plazo TOYOTA 14, TOYOTA 15, TOYOTA 17, TOYOTA 17-2, TOYOTA 17-3 y TOYOTA 17-4 en 'AAA(mex)'.

Fitch asignó la siguiente calificación:

- Calificación 'F1+(mex)' a la porción de corto plazo del nuevo Programa de Certificados Bursátiles (CBs) de Corto y Largo Plazo.

Contactos Fitch Ratings:

Bertha Cantú (Analista Líder)

Directora

+52 (81) 8399 9128

Fitch México S.A. de C.V.

Prol. Alfonso Reyes 2612,

Monterrey, N.L. México

Verónica Chau (Analista Secundario)

Directora Sénior

+52 (81) 8399 9169

Alejandro García, CFA (Presidente del Comité de Calificación)

Director Ejecutivo

+1 212 908 9137

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 TFSM fue en abril 28, 2017.

La información financiera de la compañía considerada para la calificación corresponde a diciembre 31, 2017 con cifras no auditadas.

El emisor ha informado a Fitch México, S.A. de C.V. que la deuda de corto plazo de TFSM fue calificada, durante los dos meses anteriores a la entrega del dictamen de esta asignación de calificación por Standard & Poor's, S.A. de C.V., quien otorgó la calificación 'mxA-1+'. Esta calificación ha sido asignada

y publicada; es decir es de conocimiento público.

Ajustes a Estados Financieros: Para el cálculo de activos intangibles, Fitch reclasificó los cargos diferidos y pagos anticipados (otros activos) como activos intangibles. Fitch considera que éstos tienen una capacidad de absorción baja que acorde a la metodología de la agencia, deben clasificarse como intangibles.

La información utilizada en el análisis de esta calificación fue proporcionada por TFMS 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 TFMS 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 y www.fitchratings.com.

La estructura y proceso de votación de los comités, y de calificación se encuentran en el documento denominado "Proceso de Calificación", el cual puede ser consultado en nuestra página web 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 banco, 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 en escala nacional:

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