

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.

Actualización

Calificaciones

Escala Nacional

Largo Plazo	AAA(mex)
Corto Plazo	F1+(mex)

Perspectivas

Escala Nacional, Largo Plazo	Estable
------------------------------	---------

Resumen Financiero

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.

(MXN millones)	31 dic 2017	31 dic 2016
Activos Totales (USD millones)	2,067.3	1,535.1
Activos Totales	40,649.2	31,825.0
Capital Total	4,352.6	3,371.0
Utilidad Operativa	1,307.2	1,148.8
Utilidad Neta	981.5	826.9
ROAA (%)	3.7	4.3
ROAE (%)	33.9	39.0

Patrimonio Común

Tangible/Activos Tangibles (%)	9.8	9.7
--------------------------------	-----	-----

Fuente: Estados financieros dictaminados de TFSM.

Metodologías Relacionadas

Metodología Global de Calificación de Instituciones Financieras no Bancarias (Octubre 21, 2016)

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

Analistas

Bertha Cantú
+ (52) 81 8399 9128
bertha.cantu@fitchratings.com

Verónica Chau
+ (52) 81 8399 9169
veronica.chau@fitchratings.com

Factores Clave de las Calificaciones

Capacidad de Soporte: Las calificaciones de Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM) derivan de la capacidad robusta de soporte de su matriz en última instancia, Toyota Motor Corporation (TMC), que se manifiesta en su calificación de largo plazo de 'A' con Perspectiva Estable en escala internacional otorgada por Fitch Ratings. Las calificaciones también consideran el tamaño de las operaciones en México que haría que cualquier tipo de soporte requerido resultara poco relevante para la matriz.

Financiera Cautiva Tiene Rol Estratégico: 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.

Integración Alta con Matriz: La entidad exhibe una integración elevada con el grupo a través de la marca, imagen, procesos operativos y estrategia compartida con TMEX.

Perfil Financiero Fuerte: 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 3.7%, que compara favorablemente con algunos de sus pares en el sector.

Portafolio Crediticio Sano: 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 incrementó a 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.

Capitalización Presionada: Al cierre de 2017, TFSM registró un nivel de capital tangible a activos tangibles de 9.8%, 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 8.7 veces al cierre de 2017.

Estructura de Fondeo Flexible y Diversa: La empresa posee diversas fuentes de fondeo, a través de pasivo bursátil quirografario, líneas de crédito nacionales y líneas de crédito extranjeras de bancos japoneses, estas últimas se benefician de las relaciones globales que posee TMC. De su fondeo, MXN4,000 millones son líneas de crédito comprometidas y 64% del monto total de las líneas está dispuesto. Adicional a lo descrito, TFSM posee también una línea de US500 millones por parte de Toyota Motor Credit Corporation (TMCC) para contingencias de liquidez; no obstante, la entidad no ha dispuesto de ella.

Sensibilidad de las Calificaciones

Movimientos en Calificaciones de la Matriz: Las calificaciones corporativas de TFSM están en el nivel de calificación nacional máximo y solo cambiarían ante movimientos negativos en las calificaciones de TMC o si se modificase la importancia estratégica que tiene para su casa matriz.

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. – Estado de Resultados

	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Cierre Fiscal (USD millones)	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos	Cierre Fiscal	Como % de Activos Productivos
(MXN millones)									
Ingresos por Intereses sobre Préstamos	178.6	3,511.8	9.1	2,459.5	8.2	1,733.9	7.8	1,380.7	8.0
Otros Ingresos por Intereses	37.5	737.2	1.9	522.2	1.7	397.3	1.8	365.5	2.1
Ingresos por Dividendos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Bruto por Intereses y Dividendos	216.1	4,249.0	11.0	2,981.7	10.0	2,131.2	9.6	1,746.2	10.1
Gastos por Intereses sobre Depósitos de Clientes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos por Intereses	111.0	2,182.3	5.7	1,327.9	4.4	881.2	4.0	736.6	4.3
Total de Gastos por Intereses	111.0	2,182.3	5.7	1,327.9	4.4	881.2	4.0	736.6	4.3
Ingreso Neto por Intereses	105.1	2,066.7	5.4	1,653.8	5.5	1,250.0	5.6	1,009.6	5.9
Comisiones y Honorarios Netos	(2.3)	(45.0)	(0.1)	(29.0)	(0.1)	(10.2)	(0.1)	5.9	0.0
Ganancia (Pérdida) Neta en Venta de Títulos Valores y Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia (Pérdida) Neta en Activos a Valor Razonable a través del Estado de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingreso Neto por Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos Operativos	(9.4)	(185.8)	(0.5)	(83.2)	(0.3)	(53.9)	(0.2)	15.8	0.1
Total de Ingresos Operativos No Financieros	(11.7)	(230.8)	(0.6)	(112.2)	(0.4)	(64.1)	(0.3)	21.7	0.1
Ingreso Operativo Total	93.4	1,835.9	4.8	1,541.6	5.2	1,185.9	5.3	1,031.3	6.0
Gastos de Personal	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Gastos Operativos	18.9	372.6	1.0	285.3	1.0	251.8	1.1	217.0	1.3
Total de Gastos Operativos	18.9	372.6	1.0	285.3	1.0	251.8	1.1	217.0	1.3
Utilidad/Pérdida Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa antes de Provisiones	74.4	1,463.3	3.8	1,256.3	4.2	934.1	4.2	814.3	4.7
Cargo por Provisiones para Préstamos	7.9	156.1	0.4	107.5	0.4	41.4	0.2	79.9	0.5
Cargo por Provisiones para Títulos Valores y Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Operativa	66.5	1,307.2	3.4	1,148.8	3.8	892.7	4.0	734.4	4.3
Utilidad/Pérdida No Operativa Tomada como Patrimonio	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Deterioro de Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ingresos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Recurrentes	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Ingresos y Gastos No Operativos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad antes de Impuestos	66.5	1,307.2	3.4	1,148.8	3.8	892.7	4.0	734.4	4.3
Gastos de Impuestos	16.6	325.7	0.8	321.9	1.1	264.0	1.2	199.8	1.2
Ganancia/Pérdida por Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Neta	49.9	981.5	2.6	826.9	2.8	628.7	2.8	534.6	3.1
Cambio en Valor de Inversiones Disponibles para la Venta	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Revaluación de Activos Fijos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Ganancia/Pérdida en Otras Utilidades Integrales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Utilidad Integral según Fitch	49.9	981.5	2.6	826.9	2.8	628.7	2.8	534.6	3.1
Nota: Utilidad Atribuible a Intereses Minoritarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Nota: Utilidad Neta Después de Asignación a Intereses Minoritarios	49.9	981.5	2.6	824.6	2.8	628.7	2.8	534.6	3.1
Nota: Dividendos Comunes Relacionados al Período	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	534.6	3.1
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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.

Tipo de Cambio: 2017 –USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065; 2014 –USD1 = 14.718. n.a. – no aplica.

Fuente: Estados financieros de TFMS auditados de 2014 a 2017.

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. – Balance General

	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(MXN millones)	(USD millones)								
Activos									
Préstamos									
Préstamos Hipotecarios Residenciales	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos Hipotecarios	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Préstamos al Consumo/Personales	1,027.1	20,196.4	49.7	17,357.4	54.5	12,691.9	53.7	7,641.8	41.8
Préstamos Corporativos y Comerciales	883.8	17,377.6	42.8	12,389.4	38.9	9,636.6	40.8	9,820.6	53.8
Otros Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Menos: Reservas para Préstamos	29.6	581.4	1.4	426.5	1.3	312.9	1.3	281.8	1.5
Préstamos Netos	1,881.3	36,992.6	91.0	29,320.3	92.1	22,015.6	93.2	17,180.6	94.0
Préstamos Brutos	1,910.9	37,574.0	92.4	29,746.8	93.5	22,328.5	94.5	17,462.4	95.6
Nota: Préstamos Vencidos Incluidos Arriba	10.5	206.1	0.5	115.5	0.4	70.2	0.3	41.5	0.2
Nota: Deduciones Específicas por Pérdida de Préstamos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Negociables y su Valor Razonable a través de Resultados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Títulos Valores Mantenidos al Vencimiento	75.6	1,486.7	3.7	630.6	2.0	210.6	0.9	73.5	0.4
Otros Títulos Valores	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Títulos Valores	75.6	1,486.7	3.7	630.6	2.0	210.6	0.9	73.5	0.4
Nota: Títulos Valores del Gobierno Incluidos Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	210.6	0.9	75.5	0.4
Nota: Total de Valores Pignorados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Empresas Relacionadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Inversiones en Propiedades	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos Productivos	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Activos Productivos	1,956.9	38,479.3	94.7	29,950.9	94.1	22,226.2	94.1	17,254.1	94.4
Activos No Productivos									
Efectivo y Depósitos en Bancos	4.8	94.9	0.2	249.9	0.8	207.2	0.9	217.6	1.2
Nota: Reservas Obligatorias Incluidas Arriba	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bienes Adjudicados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos Fijos	64.1	1,260.2	3.1	1,075.2	3.4	779.7	3.3	508.7	2.8
Plusvalía	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Intangibles	20.8	408.7	1.0	329.5	1.0	232.4	1.0	145.5	0.8
Activos por Impuesto Corriente	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Activos por Impuesto Diferido	11.6	228.8	0.6	171.1	0.5	131.8	0.6	125.7	0.7
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Activos	9.0	177.3	0.4	48.4	0.2	46.4	0.2	18.8	0.1
Total de Activos	2,067.3	40,649.2	100.0	31,825.0	100.0	23,623.7	100.0	18,270.3	100.0

Tipo de Cambio: 2017 – USD1 = MXN19.6629; 2016 – USD1 = MXN20.7314; 2015 – USD1 = MXN17.2065; 2014 – USD1 = 14.718. n.a. – no aplica. Continúa en página siguiente.
Fuente: Estados financieros de TFSM auditados de 2014 a 2017.

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. – Balance General (Continuación)

	Dic 2017			Dic 2016		Dic 2015		Dic 2014	
	Cierre Fiscal	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos	Cierre Fiscal	Como % de Activos
(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.	n.a.	n.a.	n.a.
Depósitos de Bancos	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Depósitos y Obligaciones de Corto Plazo	50.5	993.8	2.4	1,645.9	5.2	891.1	3.8	1,464.6	8.0
Depósitos de Clientes y Fondo de Corto Plazo	50.5	993.8	2.4	1,645.9	5.2	891.1	3.8	1,464.6	8.0
Obligaciones Sénior a Más de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Subordinadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Bonos Garantizados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otras Obligaciones	1,684.6	33,123.6	81.5	24,790.2	77.9	18,433.9	78.0	12,918.8	70.7
Total de Fondo de Largo Plazo	1,684.6	33,123.6	81.5	24,790.2	77.9	18,433.9	78.0	12,918.8	70.7
Nota: Del cual Madura en Menos de 1 Año	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Obligaciones Negociables	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo	1,735.1	34,117.4	83.9	26,436.1	83.1	19,325.0	81.8	14,383.4	78.7
Derivados	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Fondo y Derivados	1,735.1	34,117.4	83.9	26,436.1	83.1	19,325.0	81.8	14,383.4	78.7
Pasivos que No Devengan Intereses									
Porción de la Deuda a Valor Razonable	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Reservas para Pensiones y Otros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos por Impuesto Corriente	2.4	48.1	0.1	30.1	0.1	47.3	0.2	25.1	0.1
Pasivos por Impuesto Diferido	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos Diferidos	34.8	684.8	1.7	558.3	1.8	403.1	1.7	288.1	1.6
Operaciones Descontinuadas	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Pasivos de Seguros	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Otros Pasivos	73.6	1,446.3	3.6	1,429.5	4.5	1,304.1	5.5	1,123.6	6.1
Total de Pasivos	1,845.9	36,296.6	89.3	28,454.0	89.4	21,079.5	89.2	15,820.2	86.6
Capital Híbrido									
Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Deuda	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Patrimonio									
Capital Común	221.4	4,352.6	10.7	3,371.0	10.6	2,544.2	10.8	2,450.1	13.4
Interés Minoritario	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	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.	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.	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.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Total de Patrimonio	221.4	4,352.6	10.7	3,371.0	10.6	2,544.2	10.8	2,450.1	13.4
Nota: Patrimonio Más Acciones Preferentes y Capital Híbrido Contabilizado como Patrimonio	221.4	4,352.6	10.7	3,371.0	10.6	2,544.2	10.8	2,450.1	13.4
Total de Pasivos y Patrimonio	2,067.3	40,649.2	100.0	31,825.0	100.0	23,623.7	100.0	18,270.3	100.0
Nota: Capital Base según Fitch	200.6	3,943.9	9.7	3,041.5	9.6	2,311.8	9.8	2,304.6	12.6

Tipo de Cambio: 2017- USD1 = MXN19.6629; 2016- USD1 = MXN20.7314; 2015- USD1 = MXN17.2065; 2014- USD1 = 14.718. n.a.: no aplica.
Fuente: Estados financieros de TFSM auditados de 2014 a 2017.

Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. – Resumen Analítico

(%)	Dic 2017	Dic 2016	Dic 2015	Dic 2014
Indicadores de Intereses				
Ingresos por Intereses/Activos Productivos Promedio	12.7	11.7	11.3	11.9
Ingresos por Intereses sobre Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	10.5	9.7	9.2	9.3
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	7.3	5.9	4.8	6.0
Ingreso Neto por Intereses/Activos Productivos Promedio	6.2	6.5	6.6	6.9
Ingreso Neto por Intereses Menos Cargo por Provisiones para Préstamos/Activos Productivos Promedio	5.7	6.1	6.4	6.3
Ingreso Neto por Intereses Menos Dividendos de Acciones Preferentes/Activos Productivos Promedio	6.2	6.5	6.6	6.9
Otros Indicadores de Rentabilidad Operativa				
Utilidad Operativa/Activos Ponderados por Riesgo	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Gastos No Financieros/Ingresos Netos	20.3	18.5	21.2	21.0
Provisiones para Préstamos y Títulos Valores/Utilidad Operativa antes de Provisiones	10.7	8.6	4.4	9.8
Utilidad Operativa/Activos Totales Promedio	3.7	4.3	4.4	4.7
Ingresos No Financieros/Ingresos Netos	(12.6)	(7.3)	(5.4)	2.1
Gastos No Financieros/Activos Totales Promedio	1.1	1.1	1.3	1.4
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Patrimonio Promedio	38.0	42.6	35.2	33.2
Utilidad Operativa antes de Provisiones/Activos Totales Promedio	4.1	4.6	4.6	5.2
Utilidad Operativa/Patrimonio Promedio	33.9	39.0	33.6	29.9
Otros Indicadores de Rentabilidad				
Utilidad Neta/Patrimonio Total Promedio	25.5	28.0	23.7	21.8
Utilidad Neta/Activos Totales Promedio	2.8	3.1	3.1	3.4
Ingreso Ajustado por Fitch/Patrimonio Total Promedio	25.5	28.0	23.7	21.8
Ingreso Ajustado por Fitch/Activos Totales Promedio	2.8	3.1	3.1	3.4
Impuestos/Utilidad antes de Impuestos	24.9	28.0	29.6	27.2
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	9.8	9.7	9.9	12.7
Patrimonio/Activos Totales	10.7	10.6	10.8	13.4
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	(9.5)	(10.2)	(10.5)	(10.4)
Préstamos Vencidos menos Reservas para Préstamos Vencidos/Patrimonio	(8.6)	(9.2)	(9.5)	(9.8)
Dividendos Pagados y Declarados en Efectivo/Utilidad Neta	n.a.	n.a.	n.a.	100.0
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	0.6	0.4	0.3	0.2
Crecimiento de los Préstamos Brutos	26.3	33.2	27.9	26.5
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Vencidos	282.1	369.3	445.7	679.0
Cargo por Provisiones para Préstamos/Préstamos Brutos Promedio	0.5	0.4	0.2	0.5
Crecimiento de los Activos Totales	27.7	34.7	29.3	23.9
Reservas para Préstamos Vencidos/Préstamos Brutos	1.6	1.4	1.4	1.6
Castigos Netos/Préstamos Brutos Promedio	1.0	0.7	0.0	0.7
Préstamos Vencidos Más Activos Adjudicados/Préstamos Brutos Más Activos Adjudicados	0.6	0.4	0.3	0.2
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 de TFSM auditados de 2014 a 2017.

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. 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".