

FECHA: 06/04/2022

**BOLSA MEXICANA DE VALORES, S.A.B. DE C.V., INFORMA:**

<b>CLAVE DE COTIZACIÓN</b>	TOYOTA
<b>RAZÓN SOCIAL</b>	TOYOTA FINANCIAL SERVICES MEXICO, S.A. DE C.V.
<b>LUGAR</b>	Ciudad de México

**ASUNTO**

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

Toyota Financial Services México (TFSM) mantuvo una sólida participación de mercado y una amplia y leal base de clientes, lo que ha respaldado la estabilidad del negocio a pesar de las condiciones adversas que prevalecen en el sector automotriz. Durante 2022, prevemos que TFSM se beneficiará de un nivel de inventarios más normalizado y que su cartera de crédito e ingresos operativos crecerán a tasas similares a los niveles previos a la pandemia.

Asimismo, esperamos que TFSM mantenga indicadores de calidad de activos manejables que se comparen favorablemente con los de sus pares, niveles sanos de capital y una base de fondeo diversificada con un manejo conservador de liquidez.

Confirmamos nuestras calificaciones crediticias de emisor y de emisión de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de TFSM.

La perspectiva estable para los próximos 12 a 24 meses refleja nuestra expectativa de que TFSM mantendrá su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. De tal manera, esperamos que esta continúe brindando apoyo en caso de ser necesario, como se ha observado históricamente.

## Acción de Calificación

El 6 de abril de 2022, S&P Global Ratings confirmó sus calificaciones crediticias de emisor de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal- de 'mxAAA' y de 'mxA-1+', respectivamente, de Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM). La perspectiva se mantiene estable. Al mismo tiempo, confirmamos nuestras calificaciones de sus emisiones de deuda de largo y corto plazo en escala nacional de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente.

## Fundamento

Nuestras calificaciones de TFSM incorporan nuestra visión de la entidad como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. En nuestra opinión, Toyota Motor Corp. (A+/Estable/A-1+) y Toyota Financial Services Corp. (A+/Estable/A-1+) brindarían apoyo a la subsidiaria mexicana bajo la mayoría de las situaciones predecibles, como lo ha hecho en el pasado mediante inyecciones de capital. Actualmente, vemos este apoyo en una línea de fondeo contingente que le ofrece su controladora. Esta cubre completamente las obligaciones de la TFSM, y la usaría en caso de ser necesario para afrontar cualquier necesidad de liquidez no prevista. Lo anterior refleja el apoyo y compromiso del grupo con TFSM.

La sólida posición de la marca dentro del mercado automotriz mexicano continuará respaldando la estabilidad en los ingresos operativos de TFSM. Toyota mantiene una participación de mercado entorno al 9% dentro de las ventas automotrices en México, consolidado como el cuarto jugador más grande en el país. A pesar de las difíciles condiciones del sector provocadas por la escasez de semiconductores y disrupción en las cadenas de suministro, Toyota alcanzó un crecimiento del 19% en ventas en comparación con el 7% de la industria en México. Lo anterior se ha visto reflejado en la estabilidad del negocio y los ingresos de TFSM, que esperamos continúe financiando aproximadamente 50% del total de las ventas de Toyota en los siguientes años. Para 2022, proyectamos un crecimiento de la cartera de crédito en torno a 10%, y un aumento de sus ingresos operativos de alrededor de 7%. Lo anterior basado en nuestra expectativa de una gradual normalización de inventarios, y que la compañía continuará ampliando su base de clientes y creciendo sus operaciones gracias al lanzamiento de sus plataformas digitales y sus nuevos productos, como el financiamiento a las marcas Lexus y SUBARU.

Esperamos que la compañía mantenga fuertes niveles de capitalización respaldados por la estable generación interna de capital. Nuestro escenario base contempla un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) promedio de

FECHA: 06/04/2022

11.7% para los siguientes dos años. Proyectamos que, al cierre de 2022, la utilidad neta de TFSM se contraiga aproximadamente 18%, debido a una mayor generación de reservas crediticias que en 2021, y también un mayor nivel de gastos de operación. En ese sentido, esperamos un índice de eficiencia del 30% para los siguientes 24 meses, en comparación con 27.2% en 2021, como resultado de los gastos relacionados con las plataformas digitales de la compañía. Asimismo, esperamos un costo de riesgo del 1% comparado con el 0.1% del año pasado, cuando la compañía tuvo menor necesidad de provisionar por las reservas suficientes generadas en 2020, el buen comportamiento de la cartera y las recuperaciones de créditos castigados. Finalmente, esperamos un retorno a activos en alrededor de 2.75%, y un pago de dividendos del 80% del resultado del año anterior. Considerando estos supuestos, consideramos que la sólida base de capital de TFSM será suficiente para apalancar el crecimiento esperado y mantener un índice de RAC en niveles fuertes y por encima de 10% para los próximos 12 a 24 meses.

Los estándares conservadores de originación de TFSM se ven reflejados en sanos niveles de morosidad aún bajo condiciones económicas adversas. La compañía mantiene un apetito al riesgo conservador y un buen manejo de su cartera de crédito. Esto se ha reflejado históricamente en una calidad de activos que se compara favorablemente con el promedio de sus pares. Al cierre de 2021, los activos improductivos representaron 0.3% del portafolio total con una cobertura de reservas superior al 400%. Por otro lado, los castigos netos a cartera total representaron solo el 0.6%. Para los próximos 12 meses, esperamos que estos indicadores se mantengan en niveles similares, a medida que TFSM continúa con sus políticas conservadoras de colocación y su exitosa estrategia de recuperación de créditos castigados. Además, consideramos que la compañía no está expuesta a concentraciones altas entre sus principales acreditados. Sus 20 principales exposiciones representaron 10.7% de su portafolio y 0.7x (veces) su capital total ajustado, de manera que, en nuestra opinión, no hace vulnerable a TFSM ante el deterioro de uno de sus principales clientes.

Esperamos que TFSM mantenga una base de fondeo estable y diversificada, así como niveles cómodos de liquidez para hacer frente a sus obligaciones. Consideramos que el perfil de fondeo de la compañía sigue siendo una de sus principales fortalezas, ya que tiene acceso a diversas fuentes de financiamiento. Al cierre de diciembre de 2021, la mezcla de fondeo estaba conformada en un 66% por líneas de crédito con bancos comerciales nacionales y extranjeros, 20% por emisiones de deuda en el mercado local y 14% por una línea de crédito con la banca de desarrollo. Además, la compañía mantiene líneas de crédito comprometidas por \$4,925 millones de pesos mexicanos (MXN) y una línea contingente otorgada por su casa matriz, que cubre al 100% sus pasivos, que usará en caso de requerirlo. Lo anterior, aunado a una posición de efectivo suficiente y buenos niveles de cobranza, se traducen en un cómodo nivel de liquidez para cubrir sus obligaciones de corto y mediano plazo, aún bajo un escenario de estrés.

#### Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 12 a 24 meses refleja nuestra expectativa de que TFSM mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz y que esta continúe brindando apoyo en caso de ser necesario. Además, esperamos que la compañía mantenga ingresos operativos estables y crecientes, indicadores de calidad de activos manejables y un fuerte nivel de capitalización que permita apalancar el crecimiento esperado. Finalmente, consideramos que TFSM mantendrá una base de fondeo diversificada y un adecuado manejo de su liquidez.

#### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de TFSM en varios niveles (notches) en los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz.

#### Escenario positivo

La compañía cuenta con las calificaciones más altas en escala nacional.

#### Síntesis de los factores de calificación

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

Calificación crediticia de emisor

Escala Nacional mxAAA/Estable/mxA-1+

Ancla bb

Ajuste del ancla específico de la entidad 0

Posición del negocio Adecuada

Capital, apalancamiento y utilidades Fuerte

Posición de riesgo Adecuada

Fondeo Adecuada

Liquidez Adecuada

Ajuste de calificaciones comparables No

## Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 06/04/2022

Influencia externa No  
Influencia del gobierno No  
Influencia del grupo Si  
Calificación por arriba del soberano No

### Detalle de las calificaciones de deuda de largo plazo

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV.	ESPECIAL ACTUAL	PERSPECTIVA/ REV. ESPECIAL ANTERIOR
TOYOTA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
TOYOTA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
TOYOTA 21	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	
TOYOTA 21-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A	

### Detalle de las calificaciones de deuda de corto plazo

EMISOR	MONTO DEL PROGRAMA*	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR
Toyota Financial Services México, S.A. de C.V.	MXN3,000	mxA-1+	mxA-1+

\*En millones de pesos mexicanos

### Criterios y Artículos Relacionados

#### Criterios

Metodología para calificaciones crediticias de emisión de instituciones financieras no bancarias y empresas no bancarias de servicios financieros, 9 de diciembre de 2014.

Metodología para calificar instituciones financieras no bancarias, 9 de diciembre de 2014.

Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.

Principios de las Calificaciones Crediticias, 16 de febrero de 2011.

Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.

Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.

Metodología de calificaciones de grupo, 1 de julio de 2019.

Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.

#### Artículos Relacionados

Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.

MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).

Definiciones de Calificaciones de S&P Global Ratings.

Credit Conditions: Emerging Markets: Conflict Exacerbates Risks, 29 de marzo de 2022.

Análisis Económico: Panorama económico para América Latina en el segundo trimestre de 2022: Conflicto en el extranjero amplifica los riesgos internos, 28 de marzo de 2022.

S&P Global Ratings asignó calificación de 'mxAAA' a emisiones de certificados bursátiles de largo plazo de Toyota Financial Services México (TFSM), 23 de agosto de 2021.

S&P Global Ratings confirmó calificaciones de Toyota Financial Services México por resiliencia en ingresos operativos, la perspectiva se mantiene estable, 16 de abril de 2021.

Algunos términos utilizados en este reporte, en particular algunos adjetivos usados para expresar nuestra opinión sobre factores de calificación importantes, tienen significados específicos que se les atribuyen en nuestros criterios y, por lo tanto, se deben leer junto con los mismos. Consulte los criterios de calificación en [www.standardandpoors.com](http://www.standardandpoors.com) para obtener más información. Toda la información sobre calificaciones está disponible para los suscriptores de RatingsDirect en [www.capitaliq.com](http://www.capitaliq.com). Todas las calificaciones afectadas por esta acción de calificación se pueden encontrar en el sitio web público de S&P Global Ratings en [www.standardandpoors.com.mx](http://www.standardandpoors.com.mx). Use el campo de búsqueda de Calificaciones ubicado en la columna de la izquierda.

### INFORMACIÓN REGULATORIA ADICIONAL

FECHA: 06/04/2022

---

1) Información financiera al 31 de diciembre de 2021.

2) La calificación se basa en información proporcionada a S&P Global Ratings 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, CNSF, Banco de México, FMI, BIS.

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) La información regulatoria (PCR, por sus siglas en inglés) de S&P Global Ratings se publica en relación con una fecha específica, y está vigente a la fecha de la Acción de Calificación Crediticia que se haya publicado más recientemente. S&P Global Ratings actualiza la información regulatoria para una determinada Calificación Crediticia a fin de incluir los cambios en tal información solamente cuando se publica la siguiente Acción de Calificación Crediticia. Por consiguiente, la información regulatoria contenida aquí puede no reflejar los cambios en la misma que pudieran ocurrir durante el periodo posterior a la publicación de tal información regulatoria pero que de otra manera no están asociados con una Acción de Calificación Crediticia. Por favor considere que puede haber casos en los que el PCR refleja una versión actualizada del Modelo de Calificaciones en uso a la fecha de la última Acción de Calificación Crediticia aunque la utilización del Modelo de Calificaciones actualizado se consideró innecesaria para arribar a esa Acción de Calificación Crediticia. Por ejemplo, esto podría ocurrir en el caso de las revisiones impulsadas por un evento (event-driven) en las que se considera que el evento que se está evaluando no es relevante para correr la versión actualizada del Modelo de Calificaciones. Obsérvese que, de acuerdo con los requerimientos regulatorios aplicables, S&P Global Ratings evalúa el impacto de los cambios materiales a los Modelos de Calificaciones y, cuando corresponde, emite Calificaciones Crediticias revisadas cuando lo requiera el Modelo de Calificaciones actualizado.

Contactos analíticos:

Mariana Bisteni, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4443; mariana.bisteni@spglobal.com

Jesús Sotomayor, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4486; jesus.sotomayor@spglobal.com

## MERCADO EXTERIOR