

Fecha de Publicación: 29 de agosto de 2014

Comunicado de Prensa

Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva es estable

Contactos analíticos:

Ingrid Ortiz M., México 52 (55) 5081-4440, ingrid.ortiz.machain@standardandpoors.com;

Ricardo Grisi, México 52 (55) 5081-4494, ricardo.grisi@standardandpoors.com

(Nota del Editor: Con fecha 1 de septiembre de 2014, agrega en el párrafo de Acción de Calificación que la confirmación también corresponde a la deuda de la empresa calificada en escala nacional).

Resumen

- TFSM continúa mostrando un sólido perfil financiero, el cual se basa en su adecuado nivel de capitalización, así como en su adecuada flexibilidad financiera, que se ve apoyada por una constante generación interna de capital.
- TFSM se mantiene como una subsidiaria 'estratégicamente importante' para Toyota Motor Corp. y Toyota Financial Services Corp.
- Confirmamos las calificaciones en escala nacional de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de TFSM.
- En adelante, esperamos que el portafolio de créditos de TFSM mantenga la misma calidad de activos y niveles de rentabilidad.

Acción de Calificación

México, D.F., 29 de agosto de 2014.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional –CaVal– de largo plazo de 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM). La perspectiva es estable. También confirmamos las calificaciones en escala nacional de 'mxAAA' de las emisiones de certificados bursátiles de TFSM con claves de pizarra TOYOTA 12 y TOYOTA 14, así como la calificación de corto plazo de 'mxA-1+' del programa de certificados bursátiles de corto plazo.

Fundamento

Las calificaciones de TFSM reflejan nuestra opinión sobre su sólido perfil financiero basado en su nivel de capitalización y su flexibilidad financiera adecuados; esta última se ve apoyada por una constante generación interna de capital.

Las calificaciones también reflejan el respaldo que recibe por parte de sus casas matrices, Toyota Motor Corp. (Toyota; AA-/Estable/A-1+), y Toyota Financial Services Corp. (TFSC; AA-/Estable/A-1+).

Consideramos que TFSM cuenta con una adecuada flexibilidad financiera. La diversificación de sus fuentes de fondeo es una de las principales fortalezas, lo cual le brinda suficiente liquidez para respaldar sus operaciones. Asimismo, la empresa cuenta con una línea de crédito contingente con su casa matriz, así como con dos líneas de crédito comprometidas por \$1,500 millones de pesos (MXN), las cuales ayudarían a hacer frente en caso de necesidades de liquidez inmediata. La empresa mantiene el porcentaje de su deuda de mercado en 17.5% del total de su deuda mientras que el porcentaje restante corresponde completamente a deuda bancaria por lo que consideramos que el riesgo de refinanciamiento es menor que el de otras instituciones. Además, la empresa continúa adquiriendo nuevas líneas bancarias. El apalancamiento es moderado ubicándose en 4.3 veces (x) (medido como total de deuda a capital) y mostró un ligero incremento a comparación del mismo periodo del año anterior (4.0x). Para los próximos meses, esperamos que el fondeo bancario se mantenga como su principal fuente de fondeo y que sus niveles de apalancamiento continúen cercanos al 5.0(x).

A pesar de un mayor pago de dividendos, consideramos que el nivel de capitalización de TFSM es adecuado para su perfil financiero. En los últimos dos años, la empresa otorgó dividendos a sus accionistas y se espera que para el próximo mes la empresa realice nuevamente un alto pago de dividendos. En este sentido, al cierre de junio 2014, TFSM contaba con un índice de capital total ajustado a activos ajustados por Standard & Poor's de 16.1%, el cual esperamos disminuya pero que continúe manteniéndose en niveles adecuados alrededor del 12.2%.

TFSM sigue manteniendo una buena generación interna de capital y de utilidades que se ve reflejado en niveles de rentabilidad superiores a la mayoría de sus pares que calificamos. La buena calidad de la cartera aunado a los buenos niveles de eficiencia y a los ingresos obtenidos por arrendamiento apoyaron el incremento de 6.1% en las utilidades con respecto al mismo periodo del año anterior. Al cierre de junio 2013, su retorno a activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) fue de 3.5% el cual se compara favorablemente con el promedio de otras financieras automotrices. Consideramos que con base en las expectativas de crecimiento, los niveles de rentabilidad continuarán siendo sólidos con cifras similares a la mostradas en 2013.

En opinión de Standard & Poor's, TFSM mantiene una adecuada calidad de activos basada en sus buenas prácticas de administración de riesgos así como una eficaz política de cobranza y originación. Al cierre de junio 2014, la cartera vencida fue de 0.3%, nivel que continúa siendo muy bajo a comparación de otras empresas financieras no-bancarias que calificamos. El nivel de cartera vencida se ha mantenido por debajo del 1% en los últimos cinco años. Esperamos que TFSM retome los niveles de crecimiento cercanos al 10% como resultado de la estrategia de la empresa para impulsar el crecimiento de su cartera sin descuidar su calidad de activos, la cual se espera que se mantenga similar a los niveles mostrados el año anterior. Además, TFSM mantiene calzado su balance en términos de plazo, moneda y tasas; una política conservadora en inversiones, sin contar con instrumentos derivados en su balance y una moderada exposición al riesgo de financiamiento para no depender en gran medida del fondeo de mercado.

Mantenemos nuestra opinión de que TFSM es una subsidiaria 'estratégicamente importante' para Toyota y TFSC derivado de la importancia que tiene la subsidiaria mexicana en el mercado de América Latina. No esperamos inyecciones de capital por parte de su casa matriz en los próximos meses, aunque TFSM cuenta con una línea por US\$500 millones para necesidades de liquidez inmediata.

Perspectiva

La perspectiva estable considera nuestra expectativa de que TFSM va a mantener un sólido perfil financiero basado en sus adecuados niveles de capitalización y buenos indicadores de rentabilidad, además de mantener diversas fuentes de fondeo que le proporcionan liquidez a la empresa. Además, esperamos que la empresa mantenga un crecimiento de cartera constante sin deteriorar su calidad de activos. También consideramos que TFSM se mantendrá como una subsidiaria 'estratégicamente importante' para sus casas matrices. Sin embargo, podríamos bajar las calificaciones de TFSM si se deteriora su desempeño financiero, con menores niveles de rentabilidad o un apalancamiento agresivo. Asimismo, podríamos bajar la calificación si percibimos un menor apoyo por parte de su casa matriz que nos haga reevaluar su estatus dentro del grupo.

Criterios

- [Principios de las Calificaciones Crediticias](#), 16 de febrero de 2011.
- [Calificación de Instituciones Financieras](#), 2 de septiembre de 2010.
- [Calificación de empresas financieras](#), 18 de marzo de 2004.
- [Metodología de Calificaciones de Grupo](#), 19 de noviembre de 2013.

Artículos Relacionados

- [Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia](#), 21 de marzo de 2014.
- [Escala Nacional \(CaVal\) – Definiciones de Calificaciones](#), 24 de octubre de 2013.
- [S&P asigna calificación de 'mxAAA' a la primera emisión de certificados bursátiles de largo plazo de Toyota Financial Services México por hasta MXN1,000 millones](#), 28 de julio de 2014.
- [Standard & Poor's confirma las calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva es estable](#), 22 de agosto de 2013.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2014.

2) La calificación se basa en información proporcionada a Standard & Poor's 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.

Copyright © 2014 por Standard & Poor's Financial Services LLC (S&P). Todos los derechos reservados. Ninguna parte de esta información puede ser reproducida o distribuida en forma alguna y/o por medio alguno, ni almacenada en una base de datos o sistema de recuperación de información sin autorización previa por escrito de S&P. S&P, sus filiales y/o sus proveedores tienen derechos de propiedad exclusivos en la información, incluyendo las calificaciones, análisis crediticios relacionados y datos aquí provistos. Esta información no debe usarse para propósitos ilegales o no autorizados. Ni S&P, ni sus filiales ni sus proveedores o directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes garantizan la exactitud, integridad, oportunidad o disponibilidad de la información. S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes no son responsables de errores u omisiones, independientemente de su causa, de los resultados obtenidos a partir del uso de tal información. S&P, SUS FILIALES Y PROVEEDORES NO EFECTÚAN GARANTÍA EXPLÍCITA O IMPLÍCITA ALGUNA, INCLUYENDO, PERO SIN LIMITACIÓN DE, CUALQUIER GARANTÍA DE COMERCIALIZACIÓN O ADECUACIÓN PARA UN PROPÓSITO O USO EN PARTICULAR. En ningún caso, S&P, sus filiales o sus proveedores y directivos, funcionarios, accionistas, empleados o agentes serán responsables frente a terceros derivada de daños, costos, gastos, honorarios legales o pérdidas (incluyendo, sin limitación, pérdidas de ingresos o de ganancias y costos de oportunidad) directos, indirectos, incidentales, punitivos, compensatorios, ejemplares, especiales o consecuenciales en conexión con cualquier uso de la información contenida aquí incluso si se advirtió de la posibilidad de tales daños.

Las calificaciones y los análisis crediticios relacionados de S&P y sus filiales y las declaraciones contenidas aquí son opiniones a la fecha en que se expresan y no declaraciones de hecho o recomendaciones para comprar, mantener o vender ningún instrumento o para tomar decisión de inversión alguna. S&P no asume obligación alguna de actualizar toda y cualquier información tras su publicación. Los usuarios de la información contenida aquí no deben basarse en ella para tomar decisiones de inversión. Las opiniones y análisis de S&P no se refieren a la conveniencia de ningún instrumento o título-valor. S&P no actúa como fiduciario o asesor de inversiones. Aunque S&P ha obtenido información de fuentes que considera confiables, no realiza tareas de auditoría ni asume obligación alguna de revisión o verificación independiente de la información que recibe. S&P mantiene ciertas actividades de sus unidades de negocios independientes entre sí a fin de preservar la independencia y objetividad de sus respectivas actividades. Como resultado de ello, algunas unidades de negocio de S&P podrían tener información que no está disponible a otras de sus unidades de negocios. S&P ha establecido políticas y procedimientos para mantener la confidencialidad de la información no pública recibida en relación a cada uno de los procesos analíticos.

S&P Ratings Services recibe un honorario por sus servicios de calificación y por sus análisis crediticios relacionados, el cual es pagado normalmente por los emisores de los títulos o por suscriptores de los mismos o por los deudores. S&P se reserva el derecho de diseminar sus opiniones y análisis. Las calificaciones y análisis públicos de S&P están disponibles en sus sitios web www.standardandpoors.com, www.standardandpoors.com.mx, www.standardandpoors.com.ar, www.standardandpoors.com.br (gratuitos) y en www.ratingdirect.com y www.globalcreditportal.com (por suscripción) y podrían distribuirse por otros medios, incluyendo las publicaciones de S&P y por redistribuidores externos. Información adicional sobre los honorarios por servicios de calificación está disponible en www.standardandpoors.com/usratingsfees.