

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/09/2015

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

CLAVE DE COTIZACIÓN	TOYOTA
RAZÓN SOCIAL	TOYOTA FINANCIAL SERVICES MEXICO, S.A. DE C.V.
LUGAR	México, D.F.

ASUNTO

REENVÍO: Standard & Poor's confirma calificaciones en escala nacional de Toyota Financial Services México de 'mxAAA' y 'mxA-1+'; la perspectiva se mantiene estable

EVENTO RELEVANTE

Atención lector: Corrige nombre de la matriz en décimo párrafo.

Resumen

- Durante el último año la financiera automotriz ubicada en México, TFSM, tuvo un crecimiento significativamente mayor al promedio de los últimos tres años, sin afectar su calidad de los activos. Asimismo, la empresa mantiene buenos niveles de rentabilidad.
- A pesar de que la cartera de arrendamientos se ha incrementado en los últimos meses, la financiera sigue concentrada en una misma línea de negocio.
- Confirmamos nuestras calificaciones de largo y corto plazo en escala nacional -CaVal-, de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente.
- La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que TFSM mantendrá un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) 'fuerte' durante los próximos dos años, de alrededor de 11%, con un crecimiento promedio de 22% durante los siguientes 24 meses.

Acción de Calificación

México, D.F., 8 de septiembre de 2015.- Standard & Poor's confirmó hoy sus calificaciones de crédito de contraparte en escala nacional -CaVal- de largo plazo 'mxAAA' y de corto plazo de 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM). La perspectiva se mantiene estable.

Al mismo tiempo confirmamos las calificaciones de sus emisiones de deuda de largo plazo y corto plazo en 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente.

Fundamento

Nuestras calificaciones de TFSM continúan reflejando nuestra evaluación de su posición de negocio como 'adecuada' ya que ha mostrado una constante estabilidad en sus ingresos en los últimos años. Nuestra evaluación de capital y utilidades se mantiene como 'fuerte' con un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado de 11% para los próximos 24 meses. Consideramos su posición de riesgo como 'adecuada' ya que incorpora el buen desempeño de su calidad de activos, y su fondeo y liquidez 'adecuados'.

Inicialmente, establecimos el ancla para las instituciones financieras no bancarias (IFNBs) tres niveles (notches) por debajo del ancla de los bancos que operan en el mismo país para reflejar que, en general, no tienen acceso a los bancos centrales, existe una baja supervisión de las entidades reguladoras, y se observa un mayor riesgo competitivo para las compañías financieras respecto a los bancos. Podemos modificar este ajuste estándar de tres niveles para las compañías financieras en países o sectores donde no existen estas diferencias o son menos pronunciadas (es decir, la entidad financiera puede acceder a fondeo del banco central, está regulada en algún grado, o tienen posiciones competitivas singulares, como las compañías monopólicas u oligopólicas).

FECHA: 08/09/2015

En México, el ancla para las IFNBs está solo dos niveles (notches) por debajo del ancla para los bancos. Esto se deriva de la supervisión de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV) de algunas de estas instituciones y del buen registro de respaldo del gobierno a través de garantías y liquidez en periodos de inestabilidad en los mercados. Además, algunas IFNBs tienen líneas de fondeo de bancos que son propiedad del gobierno, lo que consideramos les otorga una muy buena estabilidad.

Mantenemos nuestra evaluación de la posición de negocio de TFSM como 'adecuada' con base en su estable generación de ingresos operativos y la tendencia creciente que prevemos en este renglón durante los próximos años, aunque están concentrados en una línea de negocio. A pesar de que los ingresos por arrendamiento han tomado una relativa importancia para la compañía, los ingresos provenientes del financiamiento de autos siguen representando alrededor del 90%, los cuales están expuestos a eventos macroeconómicos adversos dentro de una industria que consideramos cíclica. Sin embargo, la experiencia de la administración de TFSM y el apoyo por parte de su casa matriz han logrado que la empresa mantenga un desempeño financiero sano. Además, TFSM es una de las financieras de autos cautivas que mayor proporción de financiamientos otorga a los clientes de su marca con un 46.3% al cierre de junio de 2015. Consideramos que su administración logrará sostener un comportamiento financiero sano en función a sus expectativas de crecimiento por lo que no esperamos cambios relevantes en la posición de negocio de la empresa para los próximos 12 a 24 meses.

Nuestra evaluación de capital y utilidades de TFSM es 'fuerte' con base en nuestro índice RAC proyectado de 11% para los próximos 24 meses. A pesar del crecimiento mostrado en el último año y de un índice de pago de dividendos de 100%, su índice RAC proyectado se mantiene en la categoría de 'fuerte'. Las proyecciones reflejan nuestro escenario base, que incluye los siguientes supuestos:

- Crecimiento de 22% de la cartera de créditos para 2015 y 2016;
- Índice de pago de dividendos de 100% para los siguientes dos años;
- Niveles de eficiencia para 2015 y 2016 de 21% y 20%, respectivamente;
- Niveles de cartera vencida de 0.30% y reservas para activos improductivos (NPAs por sus siglas en inglés) de alrededor de 500% para los próximos dos años, y
- Fondeo del crecimiento de su cartera principalmente con líneas bancarias y en menor medida con emisiones de deuda.

En nuestra opinión, la calidad del capital y la flexibilidad financiera de TFSM son altas. Su base de capital consiste en capital fijo, reservas y utilidades retenidas de años anteriores. No tienen instrumentos híbridos en su estructura de capital, además de que se beneficia de contar con acceso al mercado de deuda local. Al cierre de junio 2015, su retorno sobre activos promedio (ROAA, por sus siglas en inglés) fue de 3.3%, ligeramente por debajo del 3.5% de junio del 2014 como resultado del crecimiento de su cartera de créditos durante el año pasado. Sin embargo, estos niveles siguen siendo buenos comparados con otras IFNB que calificamos en México.

En nuestra opinión, la posición de riesgo de TFSM es 'adecuada' lo que refleja su buena calidad de activos con base en un bajo nivel de cartera vencida y sus buenas prácticas de administración de riesgo establecidas por su casa matriz. A pesar del crecimiento de 25.6% en su cartera de créditos entre junio de 2014 y junio del 2015 (significativamente mayor al promedio de los últimos tres años, de 7.3%), la calidad de los activos de la compañía se mantiene sano con una cartera de vencida de 0.3% y reservas contra NPAs de 511.4% al cierre del primer semestre de este año, niveles que comparan favorablemente con sus pares. El crecimiento en la cartera se derivó de una tendencia generaliza de la industria así como de la estrategia de TFSM para incrementar su participación en su cartera de créditos automotrices. Además, la compañía se encuentra en la implementación de nuevos sistemas que ayudarán a mejorar los procesos de análisis de crédito, así como los tiempos de respuesta. TFSM no muestra concentraciones de cartera ni exposiciones en otras monedas que pudiera comprometer su estabilidad financiera, sobre todo en vista de la reciente depreciación del peso mexicano. Esperamos que el crecimiento esperado para los próximos años no tenga un impacto en su calidad de activos y que mantengan sus mismos estándares conservadores de originación.

Consideramos que el fondeo de TFSM es 'adecuado' lo que refleja sus fuentes de fondeo bien diversificadas y un perfil de vencimientos de deuda manejable para la compañía. La principal fuente de fondeo de TFSM son los créditos de instituciones bancarias nacionales e internacionales así como de la banca de desarrollo. Actualmente, 16% de su fondeo proviene de dos emisiones de deuda vigentes, proporción que esperamos se mantenga en los próximos años. La liquidez de TFSM también es

FECHA: 08/09/2015

‘adecuada’ ya que con base en nuestra prueba de estrés del flujo de efectivo de 12 meses, la compañía no tendría problema en hacer frente a sus necesidades de liquidez de corto plazo, además de contar, al 30 de junio de 2015, con tres líneas comprometidas con bancos locales por un monto total de MXN2,850 millones y una línea contingente otorgada por su casa matriz--Toyota Motor Credit Corp. (Toyota; AA-/Estable/A-1+)--por US\$500 millones para necesidades de liquidez inmediata y en casos de contingencia, mismas que no han sido utilizadas. En este sentido, consideramos que la compañía cuenta con el fondeo y la liquidez suficiente para poder mantener su nivel de operación en los próximos 18 meses.

Mantenemos nuestra opinión de que TFSM es una subsidiaria ‘estratégicamente importante’ para Toyota y Toyota Financial Services Corp. (TFSC; AA-/Estable/A-1+) dada la relevancia que tiene la subsidiaria mexicana en América Latina y su buen desempeño financiero. El apoyo de su casa matriz incluye posibles inyecciones de capital en caso de ser necesario como ocurrió en 2006. Además de compartir la marca, la estrategia de todas las subsidiarias está estrechamente relacionada. Dada nuestra expectativa de crecimiento y rentabilidad de TFSM, no esperamos que el estatus de grupo cambie en los siguientes dos años.

Perspectiva

La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que TFSM mantendrá una buena calidad de activos a pesar del crecimiento esperado. Además, esperamos que el nivel de capitalización de la empresa se mantenga fuerte aun manteniendo una política de índice de pago de dividendos de 100%. Podríamos bajar las calificaciones de TFSM si crece por arriba de nuestras expectativas e incrementa significativamente sus activos ponderados por riesgo y en manera tal que su generación interna de capital no sea suficiente para apoyar dicho crecimiento, derivando en un RAC proyectado consistentemente menor a 10% y un deterioro significativo en sus indicadores de calidad de activos como resultado de la relajación de sus políticas de crédito o de la entrada en un segmento de la población más riesgoso al que históricamente ha atendido.

Síntesis de los factores de la calificación

CalificacionesmxAAA/Estable/mxA-1+

Posición del negocioAdecuada (0)

Capital y utilidadesFuerte (+1)

Posición de riesgoAdecuada (0)

Fondeo y liquidezAdecuado (0)

LiquidezAdecuada (0)

Respaldo

Análisis comparativo de calificacionesNo

Influencia externaNo

Respaldo del grupoSí

Respaldo del gobierno por importancia sistémicaNo

Calificaciones por arriba del soberanoNo

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.
- Calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 22 de septiembre de 2014.
- Tablas de correlación de escalas nacionales y regionales de Standard & Poor's, 30 de septiembre de 2014.
- Metodología y supuestos para el Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA), 9 de noviembre de 2011.
- Bancos: Metodología y supuestos de calificación, 9 de noviembre de 2011.
- Metodología de Calificaciones de Grupo, 19 de noviembre de 2013.
- Metodología y supuestos para evaluar el capital de los bancos, 6 de diciembre de 2010.

Artículos Relacionados

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

Evento Relevante de Calificadoras



FECHA: 08/09/2015

- Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia, 15 de mayo de 2014.
- Escala Nacional (CaVal) - Definiciones de Calificaciones, 24 de octubre de 2013.
- Reporte sectorial: Robusta demanda de crédito impulsó el crecimiento de las empresas financieras de América Latina en 2014, 28 de mayo de 2015.
- Standard & Poor's confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México tras aplicar sus nuevos criterios; la perspectiva es estable, 3 de febrero de 2015.

Información Regulatoria Adicional

1) Información financiera al 30 de junio de 2015.

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.

Contactos analíticos:

Gerardo Zayas, México 52 (55) 5081-4474, gerardo.zayas@standardandpoors.com

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

Contacto Adicional

Arturo Sánchez, México 52 (55) 5081-4468, arturo.sanchez@standardandpoors.com

MERCADO EXTERIOR