

FECHA: 31/05/2019

**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 confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable

**EVENTO RELEVANTE**

## Resumen

- \* La posición líder de la marca Toyota continúa respaldando el crecimiento de la financiera a pesar de un menor dinamismo en la industria automotriz e incertidumbre económica en México.
- \* Asimismo, TFSM ha mantenido sanos niveles de calidad de activos respaldados por prudentes estándares de originación en comparación con sus pares nacionales que calificamos.
- \* 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 refleja nuestra expectativa de que TFSM mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz, así como un índice proyectado de capital ajustado en torno a 11.2% para los próximos dos años. Asimismo, esperamos niveles sanos de calidad de activos y liquidez suficiente para enfrentar sus obligaciones financieras.

## Acción de Calificación

Ciudad de México, 31 de mayo de 2019 - S&P Global Ratings confirmó hoy 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 plazo y corto plazo de 'mxAAA' y 'mxA-1+', respectivamente, de la empresa.

## Fundamento

Las calificaciones de TFSM reflejan su posición de negocio que continúa beneficiándose de la estabilidad de sus ingresos. Estos se han mantenido sólidos a pesar del menor dinamismo que prevalece en la industria automotriz en México. De igual forma, nuestro análisis incorpora un índice de capital ajustado por riesgo (RAC, por sus siglas en inglés) proyectado en torno a 11.2%, en promedio, para 2019 y 2020. A su vez, su posición de riesgo considera sus sanos niveles de activos improductivos y pérdidas crediticias, con una cobertura de reservas por encima de 100%. Finalmente, nuestras evaluaciones de fondeo y liquidez siguen tomando en cuenta una estructura de fondeo diversificada, así como suficientes recursos líquidos para cubrir sus necesidades de liquidez en el corto plazo.

?

Seguimos considerando a TFSM como una subsidiaria altamente estratégica para Toyota Motor Corp. (AA-/Estable/A-1+) y Toyota Financial Services Corp. (AA-/Estable/A-1+). El estatus de grupo actual es resultado de la operación de TFSM con las líneas de negocio integrales para la estrategia global del grupo. De tal manera, la entidad mantiene el reconocimiento de su marca a nivel mundial al tener el mismo nombre que su matriz. Asimismo, la compañía cuenta con una línea de apoyo de una empresa de su controladora, que usaría en caso de ser necesario para afrontar cualquier problema de liquidez. Recientemente, se amplió dicha línea a US\$2,000 millones desde US\$500 millones, lo que refleja el apoyo y compromiso del grupo con la subsidiara mexicana.

FECHA: 31/05/2019

Para obtener el ancla de una institución financiera no bancaria (IFNB), utilizamos el ancla de los bancos, que derivamos de nuestro Análisis de Riesgos de la Industria Bancaria por País (BICRA, por sus siglas en inglés), el cual refleja el riesgo económico y de la industria de cada país y en un sistema bancario en particular, como las anclas preliminares, que son el punto de partida. Posteriormente, consideramos cualquier ajuste específico del país y del sector en esta ancla preliminar para obtener el ancla de las IFNB.

Entre las IFNB que operan en México, determinamos un ancla de 'bb+' para las compañías financieras (fincos), que se ubica dos niveles (notches) por debajo del ancla de bancos. Redujimos el diferencial entre el ancla de los bancos y el ancla de las compañías financieras a dos notches desde el ancla preliminar de tres. Esto se debe a que las fincos en México se benefician de la existencia de los bancos de desarrollo (bancos propiedad del gobierno), que representan una fuente de fondeo estable para este sector, incluso en situaciones de estrés. Además, existe un historial de apoyo de parte del gobierno por medio de garantías y liquidez durante periodos de dificultades en el mercado. No obstante, a pesar de estas características, prevemos que el crecimiento económico en México será de un bajo 1.6% en 2019. Por lo tanto, nuestra percepción del riesgo económico en el país se traduce en una tendencia negativa en el ancla de los bancos. Si la tendencia del riesgo económico de México se materializa, esperaríamos un ajuste a la baja de un notch en el ancla de los bancos, y también en el ancla de las IFNB.

La posición de negocio de TFSM sigue beneficiándose de la estabilidad de sus ingresos operativos, los cuales se han mostrado sólidos, a pesar del menor dinamismo en la industria automotriz en México. Por otro lado, consideramos que los ingresos de la compañía financiera continúan concentrados en el sector automotor, mismos que, en nuestra opinión, son más vulnerables ante un escenario económico adverso. Al cierre de marzo de 2019, los ingresos por intereses generados por los créditos para automóviles representaron alrededor de 90% de sus ingresos totales y esperamos que se mantengan similares para los próximos años. Esto debido a que la estrategia de la financiera contempla seguir financiando alrededor del 45% de las ventas totales de Toyota Motors Sales Mexico S. de R.L. de C.V. (TMEX) 2019-2020. Finalmente, seguimos considerando que el equipo directivo de TFSM cuenta con amplia experiencia en el sector automotor, que además sigue una estrategia bien definida marcada por su casa matriz. No esperamos cambios relevantes en la posición de negocio de la financiera durante los próximos 24 meses debido a que el foco de la compañía seguirá centrado en la misma industria.

Durante los próximos dos años, esperamos que TFSM pague dividendos a su casa matriz, los cuales representarán el 100% de los resultados generados durante 2018 y 2019. A pesar de dichos dividendos, nuestra evaluación de capital, apalancamiento, y utilidades sigue respaldada por nuestro índice de RAC proyectado, el cual prevemos en torno a 11.2% para los próximos 24 meses. Sin embargo, si la compañía sigue esta directriz de dividendos, nuestro índice de RAC podría verse presionado a la baja y, por ende, nuestra evaluación de capital. Nuestras proyecciones financieras consideran nuestro escenario base que incluye los siguientes supuestos:

- \* Crecimiento esperado del producto interno bruto (PIB) de México de 1.6% en 2019 y de 1.9% en 2020.
- \* Crecimiento de la cartera de crédito de 0.5% para 2019 y de 10% para 2020, lo que reflejaría el todavía menor dinamismo en la industria automotriz en México.
- \* Niveles de rentabilidad, medidos a través del retorno a activos (ROA, por sus siglas en inglés), en torno a 2.3%, en promedio durante 2019 y 2020, lo que refleja mayores gastos operativos, ya que la compañía continuará invirtiendo en su plataforma tecnológica;
- \* Niveles de eficiencia ligeramente mayores a los de años anteriores, en torno a 24% para 2019-2020.
- \* Sanos indicadores de calidad de activos para los siguientes dos años, considerando los prudentes estándares de originación de la financiera.
- \* Pago de dividendos durante los siguientes dos años del 100% de las utilidades netas de 2018 y 2019.

Consideramos que la calidad de capital de TFSM es alta. Esto debido a que su capital está compuesto en su totalidad por capital fijo, reservas y utilidades retenidas, y no contiene deuda subordinada o capital híbrido. Por otro lado, los niveles de rentabilidad se han mantenido estables durante los últimos años. Al cierre de marzo de 2019, el índice de utilidades fundamentales a activos ajustados promedio se ubicó en 2.9%, con un promedio similar al de sus últimos tres cierres fiscales. Esperamos que la compañía mantenga sus fuertes niveles de capitalización y estables niveles de rentabilidad durante los siguientes dos años.

Nuestra evaluación de la posición de riesgo de la financiera contempla que mantiene estándares de originación prudentes en comparación con sus pares nacionales que calificamos. Lo anterior se refleja en los bajos niveles de activos improductivos y en las pérdidas crediticias que ha presentado la compañía en los últimos años, con una cobertura de reservas por encima de

FECHA: 31/05/2019

100%. Subrayamos que TFSM ha invertido en el fortalecimiento de sus sistemas de originación y cobranza para evitar posibles fraudes o incrementos en su nivel de cartera vencida. Al cierre del primer trimestre de 2019, los activos improductivos y las pérdidas crediticias se situaron en 0.4% y 0.5%, respectivamente, y no esperamos incrementos importantes en estos indicadores para los próximos dos años. Es importante mencionar que, a pesar de tener prácticamente una sola línea de negocio, la compañía tiene una concentración de cartera por acreditado muy baja, tampoco tiene exposiciones en otras monedas que pudieran afectar la estabilidad del negocio. Para los próximos dos años, consideramos que TFSM seguirá enfocando sus esfuerzos en mantener niveles saludables de activos improductivos y una baja concentración de su cartera de crédito, por lo que no prevemos cambios en nuestra evaluación de posición de riesgo.

En nuestra opinión, TFSM aún mantiene fuentes de fondeo diversificadas, lo cual le brinda una mayor estabilidad y flexibilidad financiera para mantener y crecer las operaciones del negocio. Actualmente, la institución cuenta con líneas otorgadas por bancos comerciales, un banco de desarrollo nacional, y emisiones bursátiles de largo y corto plazo. Para el primer trimestre de 2019, la deuda bancaria representaba alrededor de 70% de su fondeo, y el 30% restante estaba conformado por deuda de mercado. Debido a dicha diversificación, su perfil de vencimientos se mantiene bien distribuido y manejable para los próximos 24 meses. Prevemos que, durante 2019, la compañía podría realizar algunas emisiones de deuda local para refinanciar sus próximos vencimientos. Es importante mencionar, que la financiera sigue manteniendo la línea contingente otorgada por su casa matriz, al igual que sus líneas de crédito comprometidas, mismas que no han sido dispuestas. Al cierre del primer trimestre de 2019, nuestro indicador de fondeo estable se ubicó en 91%, ligeramente menor que el promedio de los últimos tres años de 92%. De tal manera, no esperamos cambios importantes en su estructura de fondeo para los próximos dos años.

Nuestra evaluación de liquidez de TFSM refleja sus recursos suficientes para mantener sus operaciones diarias, además de su capacidad para generar liquidez si es necesario al detener la originación y mantener la cobranza. Consideramos que la capacidad de pago de la financiera se mantiene sin cambio tras la reclasificación, para fines contables, de la totalidad de sus pasivos bursátiles como deuda de corto plazo. Esto se debe a que la compañía cuenta con líneas de crédito comprometidas con diversos bancos comerciales, al igual que la línea contingente otorgada por una empresa de su casa matriz que asciende a US\$2,000 millones. Dicho monto fue ampliado recientemente desde US\$500 millones, lo cual refleja el apoyo y respaldo constantes de su controladora. No esperamos necesidades de liquidez grandes o inusuales durante los siguientes 24 meses, por lo que consideramos que TFSM tiene niveles de liquidez adecuados para cubrir su operación diaria y sus objetivos de crecimiento esperados.

#### Perspectiva

La perspectiva estable para los próximos 24 meses refleja nuestra expectativa de que TFSM mantenga su estatus como subsidiaria estratégicamente importante para su casa matriz. Del mismo modo, esperamos que la compañía conserve sus fortalezas crediticias, con un índice de capital ajustado en torno a 11.2% durante los siguientes dos años, al igual que sanos niveles de calidad de activos ubicándose por debajo de 1%. También, nuestro escenario base considera que la compañía mantendrá una liquidez suficiente para enfrentar sus obligaciones financieras.

#### Escenario negativo

Podríamos bajar las calificaciones de TFSM en varios niveles (notches) durante los siguientes 24 meses si dejáramos de considerarla como una subsidiaria altamente estratégica para su matriz, lo cual podría derivar de un menor soporte por parte de su controladora o una estrategia de la financiera que ya no sea integral para las operaciones globales del grupo.

#### 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+

Posición del negocio Adecuada

Capital, apalancamiento y utilidades Fuerte

Posición de riesgo Adecuada

FECHA: 31/05/2019

Fondeo Adecuada  
Liquidez Adecuada  
Influencia externa No  
Influencia del gobierno No  
Influencia del grupo Si  
Calificación por arriba del soberano No

### Detalle de las calificaciones

CLAVE DE PIZARRA	CALIFICACIÓN ACTUAL	CALIFICACIÓN ANTERIOR	PERSPECTIVA/REV. ESPECIAL	ACTUAL
TOYOTA 14	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 15	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-2	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-3	mxAAA	mxAAA	N/A	N/A
TOYOTA 17-4	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 Mexico, S.A. de C.V.	MXN3,000,000,000	mxA-1+	mxA-1+

### 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.
- \* Uso del listado de Revisión Especial (CreditWatch) y Perspectivas, 14 de septiembre de 2009.
- \* 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.
- \* Indicadores cuantitativos para calificar bancos: Metodología y supuestos, 17 de julio de 2013.
- \* Metodología del Marco de Capital Ajustado por Riesgo, 20 de julio de 2017.
- \* Metodología para calificaciones crediticias en escala nacional y regional, 25 de junio de 2018.
- \* Metodología de calificaciones de grupo, 19 de noviembre de 2013.

#### Artículos Relacionados

- \* Descripción general del Proceso de Calificación Crediticia.
- \* MÉXICO - Definiciones de calificación en Escala CaVal (Nacional).
- \* Condiciones Crediticias América Latina: Pausa de la Reserva Federal disminuye los riesgos a corto plazo, pero los desafíos políticos persisten, 28 de marzo de 2019.
- \* S&P Global Ratings toma varias acciones de calificación sobre 77 instituciones financieras mexicanas tras revisar a negativa la perspectiva del soberano y la tendencia de riesgo económico del BICRA, 4 de marzo de 2019.
- \* S&P Global Ratings confirma calificaciones de 'mxAAA' y 'mxA-1+' de Toyota Financial Services México; la perspectiva se mantiene estable, 25 de junio de 2018.

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: 31/05/2019

---

1) Información financiera al 31 de marzo de 2019.

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.

Contactos analíticos:

Eric Ramos, Ciudad de México, 52 (55) 50 81-4482; [eric.ramos@spglobal.com](mailto:eric.ramos@spglobal.com)

Ricardo Grisi, Ciudad de México, 52 (55) 5081-4494; [ricardo.grisi@spglobal.com](mailto:ricardo.grisi@spglobal.com)

## MERCADO EXTERIOR