

---

## Fitch ratifica las calificaciones de AAA(mex) y F1+(mex) de Toyota Financial Services México

---

**Monterrey, N.L. (Enero 17, 2011)** Fitch ratificó las calificaciones a Toyota Financial Services México, S.A. de C.V. (TFSM), como se muestran a continuación:

- Calificación corporativa de largo plazo ratificada en 'AAA(mex)'.
- Calificación corporativa de corto plazo ratificada en 'F1+(mex)'.
- Calificación del programa de certificados bursátiles de largo y corto plazo (dual), ratificada en 'AAA(mex)' y F1+(mex)'.
- Una emisión de largo plazo (TOYOTA 07), ratificada en 'AAA(mex)'.
- La calificación de largo plazo continúa con perspectiva 'Estable'.

Las calificaciones de TFSM, reflejan fundamentalmente el soporte financiero y operativo provisto por parte de Toyota Financial Services Corp. y Toyota Motor Corp. (esta última calificada con Issuer Default Rating de 'A+' con perspectiva estable en escala global), al ser TFSM indirectamente subsidiarias de ellas. Las operaciones de TFSM se encuentran estrechamente ligadas a las de su casa matriz, siendo que las mismas se rigen por las políticas y procedimientos para administración de riesgo diseñadas por Toyota Financial Services Corporation para sus subsidiarias financieras.

La calificación de largo plazo mantiene una perspectiva "estable". Las calificaciones se encuentran en el rango más elevado que otorga Fitch en su escala nacional. Ajustes a la baja podrían ser provocados por una disminución en la habilidad de soporte por parte de Toyota Motor Corp.

TFSM muestra un sólido perfil financiero, destacando su sobresaliente calidad de activos, sus fuertes indicadores de rentabilidad y adecuados niveles de apalancamiento. Ante el entorno económico adverso que enfrenta en México la industria automotriz, la cual se refleja en una reducción en ventas de vehículos, el portafolio de TFSM ha experimentado también una disminución que contrasta con las fuertes tasas de crecimiento observadas en años anteriores, sin embargo la compañía continúa reflejando un sólido desempeño en su actividad financiera, destacando su aún muy bajo indicador de cartera vencida (3T 2010: 0.4%, considerando el saldo total de los créditos atrasados por más de 90 días, así como las reestructuras vigentes). Asimismo TFSM mantiene estimaciones preventivas para futuras cuentas incobrables que cubren 3.5 veces dicho monto vencido (1.4% de su cartera total).

Debido a la reducción de colocación crediticia y al fortalecimiento de su capital por la retención de utilidades, el apalancamiento (pasivo total / capital) se ha reducido notoriamente, ubicándose al cierre del 3T10 en 5.9 veces (3T 2008: 11.0 veces). Además a consideración de Fitch, TFSM mantiene una destacada flexibilidad financiera con líneas de fondeo disponibles en exceso para la continuidad de su operación, fundamentando gran parte de la misma a través de créditos de la banca comercial (63.3% de las líneas dispuestas), además por emisiones de deuda local, cuyos vencimientos se encuentran bien balanceados entre corto y largo plazo (20.5%), y además de una línea otorgada por la banca de desarrollo (16.2%). De esta manera se han dispuesto únicamente el 50.2% del total de los montos de las líneas bancarias autorizadas; además es importante mencionar que TFSM cuenta con una línea de crédito íntegramente disponible por parte de Toyota Motor Credit Corporation por \$500 millones de USD, representando una fortaleza importante adicional para hacer frente a sus compromisos financieros y/o cualquier contingencia. Adicionalmente, TFSM cuenta con líneas de crédito comprometidas con dos bancos nacionales, que en conjunto suman \$900 millones de pesos, los cuales a la fecha no se han dispuesto.

De igual forma TFSM ha mostrado históricamente fuertes indicadores de rentabilidad, principalmente por la buena generación de ingresos y el estricto control de gastos de administración y operación con el que cuentan. Durante los primeros nueve meses del 2010 sus indicadores de ROA y ROE promedio se ubican en 2.7% y 19.7% respectivamente, que se consideran favorables bajo el entorno actual.

TFSM se constituyó en octubre de 2001, siendo su principal actividad financiar a los clientes de la marca Toyota en México a través de diversos planes de créditos al menudeo, así como a la red de distribuidores Toyota mediante financiamientos de plan piso, hipotecario y capital de trabajo.

### Contactos Fitch Ratings:

Daniel Martínez (Analista Líder)  
Director Asociado  
Fitch México S.A. de C.V.  
+52 (81) 83999130  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Edificio Connexity, Monterrey N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)  
Director Asociado  
+52 (81) 83999169

Aurelio Cavazos (Presidente del Comité de Calificación)  
Director Senior  
+52 (81) 83999100

Relación con medios: Edna Gómez, [edna.gomez@fitchratings.com](mailto:edna.gomez@fitchratings.com), Monterrey N.L. + 52 (81) 8399 9100

La información utilizada en el análisis de estas calificaciones fue proporcionada por TFSM y/o obtenida de fuentes de información públicas. Para mayor información de TFSM, visite nuestras páginas [www.fitchmexico.com](http://www.fitchmexico.com) y [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com).

Las metodologías aplicables, disponibles a través de nuestro sitio 'www.fitchratings.com' son las siguientes:

- 'Short Term Ratings Criteria for Corporates Finances', Noviembre 2, 2010
- 'Rating Linkages in Nonbank Financial Subsidiary Relationships', Noviembre 29, 2010
- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2010.
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 13, 2010.
- 'Metodología de Bancos e Instituciones Financieras', Enero 31, 2009.