

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

**Monterrey, N.L. (Febrero 1, 2012)** 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 corto y largo plazo, ratificada en 'F1+(mex)'.
- Una emisión de largo plazo (TOYOTA 07), ratificada en 'AAA(mex)'.
- La calificación de largo plazo continúa con perspectiva 'Estable'.

Las calificaciones y su perspectiva se basan en la capacidad y disponibilidad de soporte que recibiría de su casa matriz en última instancia Toyota Motor Corporation ("TMC", con un Issuer Default Rating [*IDRs*] en 'A' y 'F1'; con perspectiva crediticia 'estable' en escala global por Fitch). 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 TMC para sus subsidiarias. Adicionalmente, TMC a través de otra subsidiaria financiera, le brinda una línea comprometida íntegramente disponible por \$500 millones de dólares, representando una fortaleza importante para hacer frente a sus compromisos financieros y evidencia el respaldo existente con TMC hacia TFSM. Dado el nivel actual de las calificaciones, éstas podrían degradarse ante una menor disponibilidad y/o propensión de soporte por parte de TMC hacia TFSM, y/o por una disminución significativa de los *IDRs* de TMC que modificaran sustancialmente su calidad crediticia, lo cual Fitch considera poco probable en el mediano plazo.

TFSM muestra un sólido perfil financiero, destacando su sobresaliente calidad de activos, sus buenos indicadores de rentabilidad y adecuados niveles de apalancamiento. Ante la continuidad de un entorno económico desfavorable para la industria automotriz en México, la cual se refleja en una reducción en ventas de vehículos en comparación con los reportados en 2008, 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 2011: 0.3%, 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 3.4 veces dicho monto vencido (1.2% de su cartera total).

La compañía ha mostrado en los últimos tres ejercicios una notable mejoría en sus niveles de apalancamiento (pasivo / capital contable) y capitalización, al ubicarlos al cierre del 3T11 en 4.0 veces y 19.8%, respectivamente (2008: 10.2 veces y 8.5%), este mejoramiento se explica principalmente por la reducción de colocación crediticia y al fortalecimiento de su capital mediante la retención total de las utilidades (históricamente no se han decretados dividendos). A futuro, Fitch espera que la compañía incremente de manera moderada su pasivo con costo, mientras las condiciones del mercado automotriz lo permitan.

TFSM mantiene 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 (63.8% de las líneas dispuestas), además por emisiones de deuda local, cuyos vencimientos se encuentran bien balanceados entre corto y largo plazo (20.3%) y por de una línea otorgada por la banca de desarrollo nacional (15.7%). De esta manera se han dispuesto únicamente el 37.9% del total de los montos de las líneas bancarias autorizadas (\$2,185 millones de pesos corresponden a líneas de crédito comprometidas, los cuales están disponibles en su totalidad); además como se menciono anteriormente, TFSM cuenta con una línea íntegramente disponible por parte de Toyota Motor Credit Corporation por \$500 millones de dólares, representando una fortaleza importante para hacer frente cualquier riesgo asociado a liquidez.

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 2011 sus indicadores de ROA y ROE promedio se ubican en 3.8% y 20.9% 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.  
Prol. Alfonso Reyes 2612, Monterrey, N.L.

Verónica Chau (Analista Secundario)  
Director Asociado

Franklin Santarelli (Presidente del Comité de Calificación)  
Managing Director

Relación con medios: Denise Bichara, denise.bichara@fitchratings.com, Monterrey N.L.

Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por la entidad, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.

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:

- 'Global Financial Institutions Criteria', Agosto 16, 2011.
- 'National Ratings Criteria, Enero 19, 2011
- 'Finance and Leasing Companies', Diciembre 12, 2011.