

Fitch Ratifica las Calificaciones de Riesgo Nacionales de TSV 30 de enero de 2009

Caracas 30 de enero de 2009: Fitch ratifica las calificaciones de riesgo nacionales de Toyota Services de Venezuela en el nivel AA+(ven) y F-1+(ven) para el largo y corto plazo respectivamente. Asimismo, se ratifican las calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo asignadas a las emisiones de obligaciones quirografarias 2007 y 2008, hasta por Bs.F 400 y 200 millones respectivamente, en el nivel "A2"(*), equivalente a la categoría AA+(ven) antes señalada, la cual sigue la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. Las calificaciones de TSV reflejan el apoyo financiero y operativo provisto por Toyota Motor Corporation (TMC), quien controla a la empresa a través de un conjunto de subsidiarias localizadas en Japón y en Estados Unidos. Si bien las calificaciones internacionales de riesgo asignadas por Fitch Ratings a TMC fueron recientemente rebajadas de AAA a AA, las mismas denotan un sólido perfil crediticio. Las actividades de TSV están estrechamente vinculadas 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 financieras. Fitch estima que dada la clara identificación comercial de TSV con su grupo accionista, TMC estaría en disposición de soportar a su subsidiaria en Venezuela.

Dado que las calificaciones asignadas están fundamentadas en el soporte que brindaría TMC a TSV en caso de ser requerido, las mismas podrían ser reducidas si Fitch considera que existe una menor capacidad o disposición de TMC en apoyar financieramente a TSV.

La liquidez y el apalancamiento registraron una mejora durante el año 2008, producto de la aplicación de una estrategia que incluyó la venta de parte de la cartera de TSV, así como el establecimiento de acuerdos con bancos locales para ceder parcialmente en adelante la cartera originada, y sobre la cual la empresa mantendría contratos de administración. Fitch considera que estos indicadores podrían mostrar nuevos avances a mediano plazo, dado el menor nivel de apalancamiento requerido por el nuevo modelo de crecimiento del negocio.

El mayor costo de la deuda financiera, así como el mantenimiento de algunos créditos con tasas promocionales, se reflejaron en una desmejora del margen financiero durante el 2008. La cancelación de los préstamos bancarios más onerosos con recursos provenientes de la venta de parte de la cartera, impidió mayores deterioros a los márgenes. Fitch anticipa que las limitaciones establecidas a la tasas de interés y la menor originación de créditos producto de las dificultades que atraviesa el sector automotriz en Venezuela, continuará ejerciendo presiones en la generación de recursos por parte de TSV a mediano plazo.

En 2008 la morosidad se ha visto presionada dadas las condiciones económicas menos favorables así como por el aumento de las tasas de interés, al tiempo que la cobertura de las reservas sobre cartera vencida se redujo hasta 187% a Dic-08 desde 421% a Mar-08, nivel que aún es considerado conservador. Se espera que los niveles de morosidad continúen a niveles superiores a su promedio histórico, aunque la continua revalorización de los vehículos en el mercado secundario y la aplicación de una estrategia más proactiva de cobranza contribuiría a evitar un mayor deterioro.

TSV fue constituida en el año 2001 con el objetivo de ofrecer financiamiento a los clientes de Toyota en Venezuela. La empresa es una subsidiaria 100% poseída de forma indirecta por TMC.

(*) La calificación de riesgo nacional asignada a la emisión de deuda sigue la escala de riesgo definida por la Comisión Nacional de Valores de Venezuela, de acuerdo con las normas de calificación de títulos de deuda.

Para mayor información ver: <http://www.fitchvenezuela.com>

Contactos:

Jorge Yanes
(58 212) 286-3232

jorge.yanes@fitchratings.com

Pedro El Khaouli
(58 212) 286-3844

pedro.elkhaouli@fitchratings.com