

Fitch reduce Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de Obligaciones de Venequip, S.A.

17 de agosto de 2009

Caracas 17 de agosto de 2009: Fitch reduce la calificación de riesgo a la emisión de Obligaciones Quirografarias OQ-2006 hasta por 50 millones de bolívares de la empresa Venequip, S.A.(VENEQUIP) hasta el nivel "B1"(*) desde el nivel "A3"(*). Asimismo, se reduce la calificación de riesgo nacional de emisor a largo plazo hasta el nivel BBB(ven) desde el nivel A-(ven), así como, se reduce la calificación de riesgo nacional de emisor a corto plazo hasta la categoría F-3(ven) desde la categoría F-2(ven). Las calificaciones asignadas a VENEQUIP reflejan los menores indicadores de cobertura de intereses y el relativamente alto nivel de apalancamiento, asociado al descenso de las ventas producto del menor crecimiento de la actividad económica, a pesar de la mejora del margen EBITDA reflejo de un mayor traslado de los costos de la importación de repuestos al precio final de los mismos. Igualmente, las calificaciones reflejan la menor capacidad del sector público nacional de iniciar en el corto plazo nuevos proyectos de infraestructura y construcción, producto de los menores ingresos fiscales asociado a la caída de los precios del petróleo. Las calificaciones también incorporan los reducidos indicadores de liquidez de la empresa a junio 2009, dados los importantes vencimientos de deuda financiera previstos para el primer semestre del año 2010, lo cual determina un relativo riesgo de refinanciamiento.

Las calificaciones asignadas reflejan el sólido posicionamiento de la empresa en el mercado de bienes de capital, así como, el apoyo operativo proporcionado por Caterpillar®.

Igualmente las calificaciones incorporan el hecho que en el año 1999, la gerencia de VENEQUIP inició un proceso de reestructuración interna de sus operaciones, con el propósito de flexibilizar sus costos operativos y generar una mayor eficiencia en sus procesos. De esta forma, la empresa promovió la creación de cooperativas en donde se agruparon la mayor parte de los trabajadores. Actualmente, alrededor del 80% de los trabajadores VENEQUIP están organizados en cooperativas, cuya remuneración se fija en función de un porcentaje de las ventas de la empresa.

Asimismo, las calificaciones toman en consideración, dada la naturaleza del negocio de VENEQUIP, la volatilidad de los principales clientes de la empresa, dado que generalmente se trata de compras puntuales para proyectos específicos en los sectores de construcción o minería. Para el año 2008, los 10 principales clientes de VENEQUIP concentraron un 15% de sus ventas de equipos, siendo que el 40% de éstos estaba concentrado en empresas o instituciones vinculadas al sector público.

Se estima un ambiente económico recesivo para el año 2009, que implicaría un decrecimiento real de las ventas de la empresa en un contexto de un margen EBITDA ligeramente inferior al registrado en el año 2008. Lo anterior permitiría registrar una mejora en los indicadores de apalancamiento y cobertura, aún cuando éstos se mantendrían en niveles consonos con la calificación asignada y que compararían desfavorablemente con el promedio registrado en el período comprendido entre los años 2004 y 2007.

Las calificaciones asignadas pudieran ser reducidas por cambios en las condiciones del mercado nacional de equipo pesado o de la economía en general que limiten la capacidad de mejora de los márgenes de la empresa.

A junio 2009, VENEQUIP registró 55,1 millones de bolívares de efectivo y equivalentes, los cuales junto con el EBITDA no cubren totalmente el servicio de deuda a corto plazo, considerando los importantes vencimientos de deuda durante el primer semestre del año 2010.

La empresa Venequip, S.A., fundada en el año 1927, constituye actualmente el distribuidor exclusivo de equipos Caterpillar® para Venezuela. La empresa presta servicio a los sectores petrolero, minero, industrial, construcción y marítimo.

(*) 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

Hilario Ramirez
(58 212) 286-3844

hilario.ramirez@fitchratings.com