

## Fitch Ratifica Calificación de Riesgo Nacional a Emisión de Obligaciones Garantizadas de GMAC de Venezuela C.A.

28 de Mayo de 2009

Fitch Ratings – Caracas, 28 de Mayo de 2009: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional a la emisión de obligaciones garantizadas 2007 hasta por 322,5 millones de bolívares fuerte de GMAC de Venezuela C.A. (GMAC Venezuela) en el nivel "B2"(\*), equivalente a la categoría 'BB-(ven)' de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. La acción de ratificar dicha calificación está fundamentada en la capacidad que tiene el negocio de GMAC Venezuela para generar el flujo de caja suficiente, a fin de hacerle frente a sus pasivos financieros, dado que la garantía incondicional e irrevocable sobre la presente emisión otorgada por GMAC LLC, único accionista de la empresa, no beneficia la calificación otorgada. Dicha calificación podría ser reducida ante una menor capacidad del flujo de caja de GMAC Venezuela para hacerle frente a sus obligaciones financieras.

GMAC Venezuela ha venido ejecutando una serie de estrategias tendientes a adecuar la estructura de su balance y niveles de liquidez al menor volumen de operaciones esperado. Así, el racionamiento crediticio aplicado, las comisiones generadas por la originación de cartera para otras instituciones financieras y un mayor énfasis en las labores de cobro, resultaron en mejoras del flujo de caja de GMAC Venezuela que le permitieron reducir la deuda financiera en un 42% durante el 2008 con respecto al año anterior.

En línea con lo anterior, la adecuada distribución mensual del perfil de vencimiento de la deuda financiera comparado con el flujo esperado por las cobranzas de los créditos y comisiones, aunado a la ausencia de mecanismos que hagan exigible de manera anticipada su pago producto de la situación financiera de la casa matriz, son factores que podrían seguir contribuyendo a mitigar en buena medida la posibilidad de enfrentar presiones puntuales en sus niveles de liquidez, aún sin considerar el refinanciamiento de su endeudamiento.

La continua revalorización de los vehículos que sirven como garantía a los préstamos otorgados y una adecuada gestión de cobro, continuaría favoreciendo los bajos niveles de morosidad de la cartera de crédito que históricamente ha mostrado GMAC Venezuela, aún a pesar del entorno económico menos favorable que ha venido experimentando el sector en donde opera la empresa.

La contracción del volumen de negocios y la consecuente reducción del endeudamiento financiero fortaleció significativamente los niveles de capitalización de GMAC Venezuela durante el 2008, tendencia que se mantendría en adelante.

GMAC Venezuela fue constituida en 1987, con la intención de proveer financiamiento para la compra de vehículos, principalmente para los concesionarios autorizados General Motors y para los clientes finales de éstos en el país. La empresa es una subsidiaria indirecta de GMAC LLC, que dadas sus dificultades financieras completó un intercambio parcial de su deuda a finales del 2008, por lo cual Fitch Ratings cambió su calificación de riesgo internacional de largo plazo a 'RD' (por sus siglas en inglés -restricted default – incumplimiento restringido). En opinión de Fitch, el intercambio fue lo suficientemente limitado en su alcance y no afectó la totalidad de sus compromisos financieros. Las obligaciones de GMAC LLC no sujetas a dicho intercambio no fueron calificadas en 'RD'.

(\*) 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:

Pedro El Khaouli  
(58 212) 286-3844  
[pedro.elkhaouli@fitchratings.com](mailto:pedro.elkhaouli@fitchratings.com)

Jorge Yanes  
(58 212) 286-3232  
[jorge.yanes@fitchratings.com](mailto:jorge.yanes@fitchratings.com)