

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Toyota Services de Venezuela

11 de diciembre de 2009

Caracas 11 de diciembre 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 operativo provisto por Toyota Motor Corporation (TMC), quien controla indirectamente a la empresa a través de subsidiarias localizadas en Japón y en Estados Unidos. Las actividades de TSV están estrechamente vinculadas a las de su casa matriz, siendo que las mismas se rigen por políticas y procedimientos diseñados por ésta para sus subsidiarias financieras. Fitch estima que dada la clara identificación comercial y operativa entre ambas empresas, TMC estaría en una alta disposición de soportar a su subsidiaria en Venezuela en caso de ser requerido.

Las calificaciones internacionales de riesgo asignadas por Fitch Ratings a TMC han sido reducidas en el último año hasta A+ con perspectiva negativa desde AAA, como consecuencia de las dificultades enfrentadas por el sector automotriz a nivel global, aunque las mismas todavía denotan un sólido perfil crediticio. Vale mencionar que dicha calificación de largo plazo de TMC es significativamente superior al asignado (B+) a la República Bolivariana de Venezuela.

Luego de haber vendido parte de su cartera a instituciones financieras locales en 2008, TSV ha decidido retener dentro de su portafolio la totalidad de los nuevos créditos otorgados, por lo que el volumen de operaciones de la institución viene reflejando una recuperación, a pesar de las dificultades operativas de la planta enfrentadas en 2009. Sin embargo, los volúmenes de negocios se mantendrían en niveles inferiores a los picos históricos alcanzados a marzo 2008, sin generar presiones adicionales sobre la recién recuperada capitalización.

La reducción de la importancia relativa dentro del fondeo de los más onerosos préstamos bancarios, equivalentes a Sep-09 a un 12% del pasivo total (Sep-08: 31%), ha permitido a TSV reflejar una mejora importante de su margen financiero. Esta situación junto a una disminución de los gastos operativos, permitió una mejora de la rentabilidad, la cual compara favorablemente con sus niveles históricos.

La aplicación de una estrategia más proactiva de cobranza unido algunas mejoras en las herramientas utilizadas para el otorgamiento de créditos y a la continua revalorización de los vehículos en el mercado secundario, ha permitido a TSV mantener unos adecuados índices de morosidad, no obstante las condiciones económicas menos favorables. Si bien dichas presiones continuarían en lo adelante, se espera que los mismos permanezcan a niveles adecuados.

(*) 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

Larisa Artega
(58 212) 286-3232
larisa.arteaga@fitchratings.com