

Fitch Afirma Calificaciones de Riesgo de Corporación Digital, C.A.

Septiembre 29, 2011

Fitch Ratings – Caracas - 29 de Septiembre de 2011. Fitch toma las siguientes acciones sobre la calificación de riesgo nacional de Corporación Digital C.A. (DIGITEL):

-- Afirma Calificación Nacional de Largo Plazo en 'AA-(ven)'
--Afirma Calificación Nacional de Corto Plazo en 'F-1(ven)'

Las calificaciones asignadas reflejan el conocimiento del negocio por parte de DIGITEL, lo que le ha permitido a la empresa mantener un sólido perfil financiero a pesar de operar en un entorno fuertemente competitivo y de importante exposición a riesgos regulatorios, que en un contexto de alta inflación, presionan la rentabilidad de la operación. DIGITEL ha desarrollado con éxito su estrategia de diversificación de ingresos a través de la oferta de nuevos servicios lo que le ha permitido mantener una cuota de mercado del 20% de los usuarios activos a junio 2011, nivel similar al registrado en 2010 pero por debajo del máximo registrado en diciembre 2008 de 22,3%.

Sólido Perfil Financiero

La calificación de DIGITEL refleja su conocimiento del negocio, lo que se ha traducido en un sólido perfil crediticio. La cobertura de intereses financieros y el apalancamiento se situaron en 4,9x y 1,1x respectivamente a junio 2011 (4,3x y 0,9x en AF10), ambos respecto al EBITDA del período. El EBITDA representó 1,3 veces sus obligaciones a corto plazo a junio 2011 lo que contribuye a mitigar el riesgo de refinanciamiento de la empresa.

Importante caída de las ventas

Las ventas de DIGITEL se redujeron en 18,5% en términos reales al cierre de junio 2011. Esta importante caída en los ingresos de la empresa se da en un contexto de contracción del segmento telefonía móvil (pre y post pago) reflejado en la caída del número de usuarios activos a nivel nacional de 4,6% anualizado a junio 2011. Esta reducción en el número de usuarios activos, aunado al hecho que el mercado venezolano es un mercado ya maduro con una penetración de 92,5% de la población, equivalente a 26,9 millones de suscriptores activos telefonía móvil a nivel nacional, imprimen la necesidad de desarrollar estrategias de negocios orientadas a crear valor y rentabilidad de los servicios ofrecidos por DIGITEL ante la dificultad de seguir creciendo en volumen de usuarios.

Rentabilidad decreciente

El margen Ebitda se redujo en cuatro puntos al pasar de 38% en junio 2010 a 34% en junio 2011. La persistencia de elevadas presiones competitivas se ha traducido en que DIGITEL realice modestos ajustes de sus precios para mantener su cuota de mercado, que en un contexto de elevada presión inflacionaria y de costos al alza ha impactado los márgenes de rentabilidad de algunos de sus servicios.

Hacia adelante Fitch anticipa que la continuidad de este difícil entorno presionará el margen EBITDA de DIGITEL posiblemente hasta niveles en torno al 30%. En este contexto, Fitch prevé que la empresa enfocará su estrategia hacia la rentabilización del segmento de telefonía móvil dado que se ha alcanzado el techo para crecer en volumen de operaciones y hacia la diversificación de sus fuentes de ingresos al incursionar en nuevos mercados de manera rentable. La empresa estima un CAPEX de 100 millones de dólares para la consecución de esta estrategia durante el año fiscal 2012.

Exposición a riesgos de refinanciamiento y cambiario

La calificación recoge la concentración de deuda financiera de DIGITEL en el corto plazo. Del saldo de deuda total de 1.515 millones de bolívares, el 70% vence en menos de 12 meses contra un nivel de caja de 160 millones de bolívares, ambos a junio 2011. Por otro lado, los costos en dólares representan cerca del 15% de la estructura de costos operativos al tiempo que 80% del CAPEX es importado, lo cual aumenta su exposición a la disponibilidad oportuna de divisas, en un contexto de continuidad del control cambiario.

Riesgo regulatorio

Las calificaciones contemplan el riesgo regulatorio al cual está expuesta DIGITEL. Un marco legal que considera al sector telecomunicaciones de interés público y además exige el mantenimiento de parámetros de calidad en la prestación de los servicios, metas de cobertura mínima para telefonía pública, así como el establecimiento de condiciones preferenciales de acceso y precio de los servicios de telefonía móvil para ciertos sectores de la sociedad, constituyen factores de riesgo adicionales que hacen del sector telecomunicaciones venezolano un sector muy complejo y retador para las empresas operadoras. Fitch hará seguimiento a la evolución de estas condiciones a fin de determinar si es necesario considerar nuevas acciones de calificación.

DIGITEL, fundada en el 1999, se dedica principalmente a la prestación de servicios de telefonía móvil en Venezuela, bajo la tecnología GSM. Al cierre diciembre del año 2007, la empresa mantenía una participación de 20,5% en su mercado.

Contactos:

Analista Principal
Julio Ugueto
Director Asociado
+1-809-563-2481
Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.
Ave. Fco. De Miranda, Edif. Mene Grande II, Ofic. 23,
Caracas, Venezuela

Analista Secundario
José Luis Rivas
Director Asociado
+58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: tamar.desantiago@fitchratings.com.

Para mayor información visite nuestras páginas 'www.fitchvenezuela.com' y 'www.fitchratings.com'.

Crterios Aplicados y Reportes Relacionados:
--'Corporate Rating Methodology' (Agosto 12, 2011).
--'National Ratings Criteria' (Enero 19, 2011).