

**Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo Nacionales de Corporación Digitel C.A.**

26 de octubre de 2010

---

Fitch Venezuela-Caracas- 26 de octubre 2010: Fitch ratifica la calificación de riesgo nacional "A2" (\*), equivalente a la categoría AA-(ven) de acuerdo a la escala estandarizada utilizada por Fitch para emisiones de deuda de largo plazo, a la emisión de obligaciones quirografarias 2007 hasta por Bs.F. 500 millones por parte de Corporación Digitel C.A. (DIGITEL). Asimismo, ratifica la calificación de riesgo 'A2', equivalente a la categoría F-1(ven) en la escala utilizada por Fitch para obligaciones de corto plazo, a la emisión de papeles comerciales 2009 por 200 millones de bolívares fuertes. Finalmente, se ratifican las calificaciones de riesgo nacionales de emisor de DIGITEL en los niveles AA-(ven) a largo plazo y F-1(ven) a corto plazo. Una reducción de las relaciones de cobertura y apalancamiento de deuda producto de un menor EBITDA o un aumento del apalancamiento de corto plazo podrían impactar negativamente las calificaciones asignadas. Asimismo, el aumento de las regulaciones al sector son factores que pudieran inducir una reducción en las calificaciones de riesgo.

Las calificaciones de riesgo de DIGITEL reflejan su conocimiento del negocio, lo que se ha traducido en un sólido perfil financiero de acuerdo a sus indicadores de protección crediticia. La cobertura de intereses financieros y el apalancamiento se situaron en 4,4x y 0,9x respectivamente al cierre de AF10 (5,9x y 0,95x en AF09), ambos medidos respecto al EBITDA del período. Por su parte, el EBITDA representó el 163% de sus obligaciones a corto plazo a junio 2010 lo que mitiga la concentración de deuda en el corto plazo.

Las calificaciones toman en cuenta el menor volumen de operaciones de la empresa asociado a: 1) la contracción del consumo privado y del PIB al cierre de junio 2010, 2) el menor crecimiento en el segmento telefonía móvil (pre y post pago) asociado en parte a la menor disponibilidad de teléfonos celulares importados, 3) el incremento de las presiones competitivas en el sector, lo que ha impactado los márgenes de rentabilidad de algunos de sus servicios y 4) la maduración del mercado, el cual exhibe una penetración de 99% de la población, con 28,2 millones de suscriptores de telefonía móvil a nivel nacional a junio 2010. En este sentido, la participación de mercado de Digitel se ha mantenido estacionaria en 20,7% respecto a diciembre 2009 y por debajo de los niveles alcanzados a diciembre 2008 de 22,3% de participación. Para hacer frente a este entorno, Fitch anticipa que la empresa enfocará su estrategia hacia el fortalecimiento de sus márgenes de rentabilidad en el segmento de telefonía móvil dado que se ha alcanzado el techo para crecer en volumen de operaciones en este segmento 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 próximo año fiscal.

Las calificaciones incorporan la estructura de deuda financiera de la empresa, la cual está concentrada en el corto plazo, siendo que del saldo de deuda total de 1.374.987 bolívares registrado a junio 2010, el 70% vence en menos de 12 meses. Esta situación pudiera presionar el flujo de caja de la empresa dado el vacío institucional y legal que afecta actualmente al mercado de capitales venezolano y que restringe la colocación de nuevas obligaciones financieras, lo cual le resta grados de libertad a Digitel a fin de optimizar la estrategia de fondeo de sus operaciones.

Finalmente, las calificaciones contemplan el creciente riesgo regulatorio al cual está expuesta Digitel, producto de un marco legal que 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

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.



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

Contactos:

Julio Ugueto (Analista Principal)

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

Hilario Ramirez (Analista Secundario)

Director Asociado

+58-212-286-3844

Relación con los medios: Tamar D'Santiago, Teléfono: +58-212-286-3356, email: [thamar.desantiago@fitchratings.com](mailto:thamar.desantiago@fitchratings.com).

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

Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:

--Corporate Rating Methodology (August 16, 2010)

--National Ratings Methodology Update (December 18, 2006)

--Update. Corporación Digitel C.A. (Octubre, 2010)