

Fitch Ratifica Calificaciones de Riesgo de Corporación Telemic, C.A. (INTER)

Julio 29, 2011

Fitch Ratings-Caracas-29 de Julio de 2011: Fitch ratifica las siguientes calificaciones de riesgo nacional de Corporación Telemic, C.A. (INTER):

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

Las calificaciones asignadas a INTER reflejan su posición de liderazgo en su mercado relevante, bajos niveles de apalancamiento, apropiadas relaciones de liquidez y de cobertura de intereses. Por su parte, las calificaciones también incorporan las continuas inversiones de capital que demanda el negocio y las limitaciones que supone el actual control regulatorio sobre la capacidad de crecimiento del sector. Las calificaciones asignadas podrían incrementarse de mantenerse la expansión de sus operaciones de manera rentable que se refleje en una mejora importante de los indicadores de apalancamiento y cobertura. Por su parte, las calificaciones asignadas pudieran reducirse ante eventuales presiones regulatorias que disminuyan la capacidad de generación de caja en operaciones.

INTER se ha posicionado como una de las principales empresas de televisión por cable en Venezuela. La empresa ha consolidado sus operaciones en el país a partir de un agresivo plan de negocios que le ha permitido mantener una tendencia creciente de la base de suscriptores. A corto y mediano plazo se anticipa un fortalecimiento de la base de suscriptores a partir de la adquisición de empresas satélites, lo que le permitirá a la empresa potenciar la generación de ingresos.

Un aumento sostenido tanto del número de suscriptores como del ingreso promedio por cliente, se ha reflejado en un satisfactorio margen EBITDA, que le ha permitido mejorar sus indicadores de apalancamiento y cobertura a niveles consonos con la calificación otorgada. Al 31 de marzo de 2011 el apalancamiento medido a partir de la relación Deuda Total / EBITDA se ubicó en 0,5 veces (0,6 veces en 2010) siendo la cobertura de intereses de 11,9 veces (7,6 veces en 2010). Si se incluyen los arrendamientos operativos derivados del alquiler de ductos y postes, el apalancamiento medido como Deuda Total Ajustada / EBITDAR se ubica al 31 de marzo de 2011 en 1,2 veces y la cobertura de gastos fijos (EBITDA / Intereses + Alquileres) en 5,9 veces, niveles considerados aun adecuados.

Mayores presiones regulatorias en materia cambiara que limiten aun más la obtención oportuna de divisas requeridas por parte de INTER, pudieran limitar su capacidad de crecimiento, dadas las continuas inversiones de capital que demanda el negocio, las cuales presentan un elevado componente de insumos importados. A fin de mitigar este riesgo, la empresa ha venido desarrollando planes estratégicos destinados a reducir la dependencia hacia dichos insumos.

La empresa Corporación Telemic, C.A., inició operaciones en el año 1996, ofreciendo a la fecha el servicio de televisión por suscripción, así como de transmisión de voz y datos, constituyéndose actualmente como uno de los principales operadores de televisión por cable en Venezuela.

José Luis Rivas (Analista Principal)

Director Asociado

+ 58-212-286-3232

Fitch Venezuela, Sociedad Calificadora de Riesgo, S.A.

Ave. Fco. De Miranda, Edif. Mene Grande II, Ofic. 23,

Caracas, Venezuela

Julio Ugueto (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.

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

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.



Criterios Aplicados y Reportes Relacionados:
--'Corporate Rating Methodology' Agosto 16, 2010.
--'National Ratings Criteria' Enero 19, 2011.

Las definiciones de calificación y las condiciones de uso de las mismas están disponibles en las páginas de internet de la calificadora 'www.fitchratings.com' y 'www.fitchvenezuela.com'. Las calificaciones vigentes, así como los criterios y metodologías, están disponibles también en estos sitios. Diversas políticas y procedimientos internos, como los relativos al Código de Conducta, manejo de información confidencial, prevención de conflictos de interés, entre otras, están disponibles en las referidas páginas de internet.

© 2011 Fitch Ratings www.fitchvenezuela.com