

---

## Fitch Asigna 'BBB+(ven)' a Emisión de Obligaciones Totalmente Garantizadas de NETUNO

Enero 06, 2012

---

Fitch Ratings - Caracas - 06 de Enero de 2012: Fitch ha asignado calificación a la emisión de Obligaciones Totalmente Garantizadas de NetUno, C.A. (NETUNO) por Bs. 25 millones a 2 años en el nivel 'B1' (\*), equivalente a la categoría 'BBB+(ven)' de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo.

Las calificaciones reflejan el adecuado posicionamiento de la empresa en el mercado de televisión por suscripción en su área de influencia, el bajo nivel de apalancamiento y la actual estrategia de optimización de sus redes. Asimismo, las calificaciones consideran el impacto de presiones regulatorias sobre los planes de expansión y sobre el EBITDA. Las calificaciones de NETUNO podrían incrementarse de evidenciarse una expansión sostenida y rentable de sus operaciones, que se refleje en una mayor generación de flujo de caja libre, y una mejora de los indicadores de apalancamiento y cobertura. Una intensificación de la competencia en el sector, mayores presiones regulatorias, un menor dinamismo del nivel de actividad económica o una caída del consumo privado que erosione la base de suscriptores de la empresa y su generación de ingresos pudieran afectar las calificaciones asignadas.

### Adecuado Posicionamiento

NETUNO ofrece el servicio de televisión por suscripción, enlace a Internet, transmisión de datos y telefonía, siendo su área de influencia la zona centro-occidental del país, el cual abarca el 70% del mercado de telecomunicaciones del país. La empresa mantiene un adecuado posicionamiento en el segmento de servicios residenciales y corporativos de telecomunicaciones, soportado en el valor estratégico que le brindan sus redes instaladas y en el conocimiento del mercado de la gerencia.

### Bajo Apalancamiento

A septiembre de 2011 el apalancamiento medido a través de la relación Deuda Total a EBITDA se mantuvo en 0,4 veces (x). Al incluir los arrendamientos operativos el indicador de deuda ajustada por rentas a EBITDAR se ubica en 2,4x. El bajo apalancamiento, aunado a un adecuado EBITDA favoreció el indicador de cobertura de intereses, el cual se ubicó en 6,7x a septiembre de 2011.

A corto plazo se prevé un incremento de los niveles de apalancamiento como consecuencia del financiamiento de las inversiones destinadas a la expansión y optimización de sus redes, aunque a niveles ligeramente superiores a los reflejados actualmente, cónsonos con las calificaciones asignadas.

### Crecimiento Controlado

La estrategia actual de NETUNO se centra en una expansión selectiva de la base de suscriptores residenciales a partir de la digitalización de la señal en zonas con escasa competencia y baja penetración, a fin de combatir la ilegalidad e incrementar la penetración. Dicha estrategia permitiría incrementar el ingreso promedio por suscriptor, reducir costos, mejorar la calidad de servicio y la fidelidad de los clientes.

### Exposición a Presiones Regulatorias

NETUNO se encuentra expuesta a presiones regulatorias, principalmente en materia cambiaria y de control al aumento de tarifas. Lo primero ha limitado los planes de expansión y crecimiento del negocio, dadas las inversiones de capital que demanda el negocio. Por su parte, un incremento de los controles que limiten la flexibilidad de la empresa para ajustar sus tarifas podrían presionar los márgenes de rentabilidad del negocio y comprometer su perfil crediticio.

NETUNO inicia operaciones en 1995 constituyéndose actualmente en un proveedor de servicios integrales de comunicación con presencia en los mercados residenciales y corporativos del país.

### Contactos:

Analista Principal  
José Luis Rivas  
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

---

Analista Secundario  
Julio Ugueto  
Director Asociado  
+ 58-212-286-3844

**Relación con los medios:** Thamar D'Santiago, Tel: +58 212 286-3356, email: thamar.desantiago@fitchratings.com.

**Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.**

Información adicional disponible en '[www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com)' y '[www.fitchvenezuela.com](http://www.fitchvenezuela.com)'.

Criterios de Calificación Aplicables e Informes Relacionados:

--'Corporate Rating Methodology' (Agosto 12, 2011);

--'National Ratings Criteria' (Enero 19, 2011).

TODAS LAS CALIFICACIONES DE FITCH ESTAN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y EXENCIONES EN EL SIGUIENTE VINCULO: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADICIONALMENTE, LAS DEFINICIONES Y LOS TERMINOS DE USO DE LAS CALIFICACIONES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN EL SITIO WEB DE LA AGENCIA '[WWW.FITCHRATINGS.COM](http://WWW.FITCHRATINGS.COM)'. LAS CALIFICACIONES PUBLICADAS Y LAS METODOLOGIAS SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN ESTE SITIO WEB EN TODO MOMENTO. EL CODIGO DE CONDUCTA DE FITCH, LAS POLITICAS DE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERES, BARRERAS ENTRE AFILIADAS, CUMPLIMIENTO Y OTROS PROCEDIMIENTOS RELEVANTES SE ENCUENTRAN DISPONIBLES EN LA SECCION DE 'CODIGO DE CONDUCTA' DE ESTE SITIO.