

Fitch Asigna Calificaciones de Riesgo Nacionales a NetUno, C.A.

14 de octubre de 2009

Fitch Ratings- Caracas-14 de octubre de 2009: Fitch asigna la calificación de riesgo nacional BBB+(ven) a la empresa NetUno, C.A. (NETUNO) de acuerdo con la escala estandarizada utilizada por Fitch en Venezuela para calificaciones de riesgo nacionales de largo plazo. Asimismo, Fitch asigna a NETUNO la calificación nacional F-2(ven) a corto plazo. Las calificaciones asignadas a NETUNO reflejan la mejora registrada en los últimos dos años en sus niveles de apalancamiento y de cobertura de intereses, así como sus satisfactorias relaciones de liquidez. Por su parte, las calificaciones también incorporan el bajo margen EBITDA de la empresa comparado con otras empresas del sector en Latinoamérica, el aumento del apalancamiento estimado para el corto plazo y el mayor control regulatorio.

NETUNO mantiene un importante posicionamiento en el sector de servicios residenciales y corporativos de telecomunicaciones y al mismo tiempo iniciando el desarrollo del negocio en el mercado internacional. De esta manera, la empresa ofrece el servicio de televisión por suscripción, enlace a internet, transmisión de datos y telefonía, fundamentalmente en la zona centro-occidental del país.

Es importante destacar que durante los años 2007 y 2008, el grupo Veninfotel, accionista de la empresa, llevó a cabo un proceso de reorganización financiera que involucró la reestructuración de su deuda, así como, la reducción de pasivos de NETUNO, resaltando que este proceso involucró 300 millones de dólares de capitalización. De esta manera, al cierre de los años fiscales 2007 y 2008, la empresa registra reducidos niveles de apalancamiento, destacando que a Dic-08, la relación de deuda total a EBITDA se ubicó en 0,6 veces (0,4 veces a Dic-07).

Por su parte, el margen EBITDA de la empresa se mantiene en niveles relativamente bajos comparados con otras empresas del sector en Latinoamérica, reflejo del impacto de los costos fijos en el área de telefonía, incluyendo larga distancia internacional, afectados por las inversiones recientes realizadas en este segmento. En este sentido, la estrategia de la empresa se centrará en mantener la mejora del ingreso promedio por cliente residencial y de un mayor uso de la red a nivel del segmento corporativo a fin de incrementar el margen, aunque en este último caso su impacto se registraría a mediano plazo.

NETUNO estima realizar una emisión de papeles comerciales en el mercado de capitales local a fin de cubrir necesidades de capital de trabajo y sustituir deuda bancaria de corto plazo. La referida emisión implicará el incremento del apalancamiento de la empresa en un contexto de menor dinamismo de los ingresos en términos reales a corto plazo reflejo de la caída de la actividad económica interna, considerando un margen EBITDA en similar al registrado en el año 2008, aún cuando los referidos indicadores se mantendrían en niveles relativamente satisfactorios y acordes con la calificación otorgada.

Las calificaciones asignadas podrían incrementarse de registrarse un aumento del margen EBITDA de la empresa asociado a un mejor desempeño del segmento residencial que se refleje en una mejora importante de los indicadores de apalancamiento y cobertura. Por su parte las calificaciones asignadas pudieran reducirse ante un agudo entorno económico recesivo en el corto plazo o eventuales presiones regulatorias que disminuyan su capacidad de generación de caja en operaciones.

La empresa NetUno, C.A. inició operaciones en el año 1995 como empresa de telecomunicaciones que ofrece el servicio de televisión por suscripción, transmisión de voz y datos en Venezuela.

Contactos:

Hilario Ramírez
(58 212) 286-3844
hilario.ramirez@fitchratings.com

Julio Ugueto
(58 212) 286-3232
julio.ugueto@fitchratings.com

Nota: Un informe más detallado sobre la entidad puede ser obtenido de forma gratuita a través de www.fitchvenezuela.com