FIX (afiliada de FITCH) confirma en AA+(arg) la calificación de Telecom Argentina SA

9 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó en 'AA+ (arg)' a la calificación de emisor de Telecom Argentina S.A. La calificación cuenta con perspectiva estable. A su vez, confirmó en Categoría '1' la calificación de las acciones ordinarias de la compañía. Factores Relevantes de la Calificación La calificación AA+(arg) de Telecom Argentina (TEO) refleja el fuerte desempeño operativo, su sólido perfil financiero y su fuerte generación de caja. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la alta liquidez que detentan en el mercado local y la muy buena capacidad de generación de fondos. TEO mantiene una sólida posición en el mercado como consecuencia de su cartera diversificada de servicios con múltiples plataformas. Entre los principales riesgos que enfrenta se encuentra el entorno regulatorio desfavorable y las presiones inflacionarias que afectan sus costos. TEO se beneficia de una mezcla de negocios diversificada, dónde el segmento servicios móviles representó el 70% del EBITDA consolidado a dic'14. La estrategia de TEO está enfocada en ofrecer una gran variedad de servicios fijos e inalámbricos. En el negocio móvil, los servicios de valor continuarán siendo un importante impulsor del crecimiento de la empresa para los próximos años, más aún con el lanzamiento inmediato los servicios 4G luego de adjudicación de espectro radioeléctrico. En este sentido, las inversiones se orientarán a la ampliación de la cobertura y capacidad de la red móvil y el despliegue de red 4G. La empresa demuestra solidos indicadores de generación interna de flujos y una baja dependencia a financiamiento externo. A diciembre´14, el flujo generado de las operaciones (FGO) fue de $ 6.922MM, y la empresa reportó deuda total por $ 433 MM. El EBITDA fue de $8.702 MM, y demuestra una tendencia de crecimiento constante impulsado por los servicios móviles, datos fijos e internet, que compensan los aumentos de costos operativos y el congelamiento de tarifas en el segmento de telefonía fija minorista (7% de los ingresos). De todas formas, se espera que en los próximos años la empresa recurra a financiamiento externo, y presente flujos de fondos libres (FFL) negativos, dada la magnitud de las inversiones demandadas por el proyecto de tecnología 4G. El 27/11/14 Telecom Personal, subsidiaria de TEO, fue adjudicado por 15 años licencias de bandas de frecuencia aptas para las tecnologías 3G y 4G tras el pago de USD 410 MM. La empresa realizó ofertas en la licitación por bandas de frecuencias de 700Mhz que no fueron aun adjudicadas, y se estima que esto ocurrirá durante el trascurso del año, y demandará un desembolso de USD 248MM. El proyecto implicaría aumentos significativos del nivel de CAPEX en los próximos años, y flujos de fondos libre negativos. En opinión de FIX la calidad crediticia de TEO podría soportar un incremento en su nivel de deuda para financiar este proyecto de inversión dado el sub-apalancamiento de su estructura de capital actual y su fuerte capacidad de generación de fondos. Para el ejercicio 2014, TEO generó un FCO de $ 5.777 MM, inferior al año anterior debido a mayores necesidades de capital de trabajo. La empresa realizó inversiones de capital por $7.986MM, y distribuyó dividendos en efectivo por $1.202MM, obteniendo un flujo de fondos libre negativo de $ 3.508 MM. El flujo de fondos libre negativo fue financiado con la caja generada en los años anteriores que a Diciembre 2013 totalizaba $5.224MM, y a diciembre'14 fue de $825MM. TEO evidencia una conservadora estructura de capital. Los indicadores crediticios a diciembre´14 continúan siendo muy sólidos al situarse el indicador de Deuda Total/EBITDA 0x y EBITDA/Intereses en 290x. Al 31 de diciembre de 2014 la empresa presenta una posición de liquidez de $ 825MM, y vencimientos de deuda por $433MM Sensibilidad de la calificación FIX estima que un cambio en la regulación que afecte significativamente la generación de fondos de la compañía, conjuntamente con un aumento significativo en el apalancamiento podría derivar en una revisión de la calificación a la baja. Telecom Argentina S.A. es el operador del servicio de

telefonía fija con mayor presencia en la región norte de la Argentina y parte del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA), incluyendo más de la mitad de la ciudad de Buenos Aires. Proporciona el servicio local, de larga distancia, transmisión de datos, servicios de acceso a Internet y servicios de telefonía móvil en Argentina y en Paraguay. El servicio integrado de TEO consiste en 4,1 MM de líneas fijas, 22.1 MM de clientes de telefonía móvil y 1,8 MM de usuarios de internet. Personal, controlada indirectamente por TEO, provee servicios en Argentina y Paraguay. Del total de clientes de telefonía móvil, 19,6 MM se encuentran en Argentina y 2,5 MM en Paraguay. El principal accionista de TEO es Nortel Inversora con un 54.74% de participación, y esta sociedad es controlada por Sofora Telecomunicaciones. Telecom Italia posee el 51% del paquete accionario de Sofora Telecomunicaciones, el Grupo Werthein el 32%, y Fintech 17%. Telecom Italia posee una participación económica en TEO del 14.5%. Contactos: Finanzas corporativas Analista Principal: Cecilia Minguillon Director Senior +5411 5235 8123 cecilia.minguillon@fixscr.com Analista Secundario: Frank Medrisch Director Asociado +5411 5235 8125 Frank.medrisch@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.