Fitch confirma en AA+(arg) la calificación de Telecom Argentina SA

8 de octubre de 2013

Fitch confirmó en Categoría 'AA+(arg)' la calificación de emisor en escala nacional 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 73% del EBITDA consolidado a jun'13. Fitch entiende que la convergencia fijo-móvil puede ayudar a TEO a mantener la lealtad de sus clientes, reducir los costos operativos y evitar la canibalización entre los segmentos de negocio. El tener plataformas integradas le permitiría optimizar los costos y las inversiones en red a realizarse por el crecimiento esperado de la demanda de datos fijos y móviles. Durante el año móvil a junio'2013 el EBITDA y Flujo de Caja Operativo (FCO) de TEO alcanzaron los $7.055 MM y $ 6.244 MM respectivamente. El EBITDA registró una tendencia creciente en los últimos años, impulsado principalmente por su negocio de servicios móviles, en lo que refiere a internet y datos. Esto compensó los aumentos en los costos de operación y las tarifas congeladas de las líneas fijas. La expansión de los negocios demandó mayores inversiones. Para el corriente año prevé inversiones en torno a $4.700 millones. El 5 de sep'2012, la Secretaría de Comunicaciones canceló la licitación de frecuencias para telefonía celular, las cuales serían asignadas a ARSAT, compañía propiedad del estado nacional. Fitch considera que esto limitará la capacidad de crecimiento de la industria de telecomunicaciones, principalmente en el segmento de datos. TEO ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos catorce años con la misma cantidad de frecuencias y ha demostrado su capacidad para adaptar la tecnología. Fitch monitoreará las decisiones futuras de ARSAT y como estas impactarán en el mercado de telefonía móvil. A jun'13 (año móvil), la compañía contaba con un flujo de caja operativo de $6.244 MM y una elevada posición de caja y equivalentes de $ 4.233 MM. Durante el año móvil, la compañía financió inversiones en bienes de uso por $ 2.527 MM y obtuvo un flujo de fondos libre de $ 3.690 MM. En la Asamblea de Accionistas del 23/04/13 que pasó a cuarto intermedio al 21/05/13 se decidió una reserva para futuros de dividendos de $ 1.000 MM y una reserva para inversiones en el capital de $1.200 MM. A través de esta última, TEO encaró un programa de recompra de acciones propias por hasta un 10% del capital, en un plazo que vence el 30/04/14. TEO evidencia una conservadora estructura de capital. La deuda consolidada a jun'13 era de $ 173 MM concentrada en su subsidiaria indirecta Núcleo S.A. Los indicadores crediticios a jun'13 continúan siendo muy sólidos al situarse el indicador de Deuda Total/EBITDA en 0x y presentar holgadas coberturas de servicios de deuda. Sensibilidad de la calificación Fitch 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 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 4,11 MM de líneas fijas, 21,68 MM de clientes de telefonía móvil y 1,6 MM de usuarios de internet. El principal accionista de TEO es Nortel Inversora con un 54.74% de participación, sociedad controlada por

Sofora Telecomunicaciones. Telecom Italia posee el 68% del paquete accionario de Sofora Telecomunicaciones (además posee el 8% de las acciones preferidas “B” de Nortel Inversora) y el Grupo Werthein el 32%. Telecom Italia posee una participación económica en TEO del 22.7%. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Sarmiento 663 7 piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Agustina Oñate Muñoz Analista +5411 5235 8125 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 –dolores.teran@fithcratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.