# Fitch confirma la calificación internacional en moneda local y la calificación nacional de Telecom Argentina SA

15 de octubre de 2012

Fitch Ratings- Buenos Aires/Monterrey - 15 Octubre 2012: Fitch Ratings confirmó la calificación internacional en moneda local de Telecom Argentina S.A. (TEO) en la Categoría 'BB-' y la calificación nacional de Telecom Argentina S.A. en la Categoría 'AA+(arg)'. Las calificaciones vigentes son las que se enumeran a continuación: -- Calificación del emisor en escala nacional confirmada en 'AA+(arg)'; -- Calificación de acciones confirmada en Categoría 1; -- Calificación internacional del emisor en moneda local (LC IDR) confirmada en 'BB-'; -- Calificación internacional del emisor en moneda extranjera (FC IDR) confirmada en 'B'; La perspectiva de las mencionadas calificaciones es estable. Las calificaciones de Telecom Argentina (TEO) reflejan un continuo y fuerte desempeño operativo impulsado por los servicios móviles, las expectativas de un bajo apalancamiento, su sólido perfil financiero y su fuerte generación de caja. La calificación internacional en moneda extranjera se encuentra restringida por el techo soberano de Argentina de B. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la alta liquidez que detentan en el mercado local. TEO mantiene una sólida posición en el mercado como consecuencia de su cartera diversificada de servicios con múltiples plataformas lo que le otorga una fuerte generación de flujo de caja y un conservador perfil financiero. Las calificaciones están limitadas por un entorno regulatorio desfavorable en el segmento fijo y las presiones inflacionarias que afectan sus costos. Fitch cree que la convergencia fijo-móvil puede ayudar a TEO a mejorar su posición competitiva, reducción de costos operativos y evitar la canibalización entre los segmentos de negocio. Además el tener plataformas integradas le beneficiaría aún en mayor medida ya que le permitiría optimizar los costos y las inversiones en red a realizarse por el crecimiento esperado de la demanda de datos fijos y móviles.TEO se beneficia de una mezcla de negocios diversificada, dónde el segmento negocio móvil representa el 73.9% del EBITDA y el 72.2% del total de las ventas del ejercicio consolidado a Jun'12. La posición que ocupa TEO en el norte de Argentina en los servicios de telefonía fija y móviles le permiten mitigar la pérdida potencial de tráfico fijo debido a la sustitución móvil. La estrategia de TEO está enfocada en ofrecer una gran variedad de servicios fijos e inalámbricos. Dentro del segmento móvil está orientada a ampliar la diversidad de servicios ofrecidos de usuarios post-pagos promocionando servicios 3G, dando mejor servicio al cliente y equipos de calidad. El servicio de datos tiene un gran espacio para crecer a pesar de que actualmente la mayor parte de los ingresos corresponde a los mensajes de texto y los datos representan solo un 52% de los mismos. La estrategia en el segmento fijo continúa siendo ofrecer los servicios de voz y banda ancha en conjunto ("doble play"). Por los años próximos, las inversiones de capital para el negocio móvil se utilizarán con la finalidad de financiar aumentos de capacidad y desplegar un paquete de servicios basado en tecnología de tercera generación. En los últimos 12 meses a Dic'11 el EBITDA y Flujo de Caja Operativo (PCO) de TEO alcanzaron los $5.619 MM y $ 4.689 MM respectivamente. El EBITDA y el flujo de caja han mejorado significativamente en los últimos dos años, impulsados principalmente por su negocio de telefonía móvil y a pesar de que enfrenta aumentos en los costos de operación y que las tarifas de línea fija permanecen congeladas. La expansión de los negocios fue acompañada por la empresa con inversiones que bajo NPC fueron de $ 2.423 MM equivalente al 13% de las ventas netas consolidadas (13% en 2010). Estas inversiones bajo normas NIIF fueron de $3.192 MM equivalentes al 17% de las ventas netas consolidadas. El 6 de sep'2012, la Secretaría de Comunicaciones canceló la licitación de frecuencias para telefonía celular y mencionó la posibilidad de adjudicación de las mismas 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 once 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 impactaran en el mercado de telefonía móvil. A Jun'12, la compañía contaba con un flujo generado por operaciones de $ 2.430 MM y una alta posición de liquidez de $ 3.122 MM. Durante 2012, la compañía financió inversiones de capital por $ 1.345 MM y pagó dividendos por $ 819 MM. La deuda consolidada de TEO a Jun'12 era de $ 133 MM. Los indicadores crediticios a Jun'12 continúan siendo muy sólidos al situarse el indicador de Deuda Total/EBITDA 0x y EBITDA/Intereses en 448,6x Factores que podrían derivar en un cambio de calificación Fitch estima una mejora en la calificación soberana de Argentina en conjunto con sostenidos indicadores crediticios y estable generación de flujo de caja podrían mejorar la calidad crediticia de TEO. Mientras que una rebaja de la calificación soberana de Argentina y un aumento en el apalancamiento, que podría afectar al IDR en moneda extranjera, podría derivar en una revisión a la baja. Telecom Argentina es el operador titular de telefonía fija en la región norte de Argentina y parte del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA), incluyendo más de la mitad de la ciudad de Buenos Aires brindando servicios de telefonía local, de larga distancia, transmisión de datos y acceso a Internet, así como servicios de móviles en Argentina y Paraguay. La compañía tiene una oferta de servicios integrados en Argentina que consiste en aproximadamente 4,1 millones de líneas fijas, 19,3 millones de clientes móviles y 1,45 millones de usuarios de Internet. El principal accionista de TEO es Nortel Inversora, holding cuya propiedad es controlada por Telecom Italia y el Grupo Werthein. En los últimos doce meses a jun'11 el capital flotante de Telecom era del orden del 75%, con una capitalización bursátil superior a los USD 5.255 MM. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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 12 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Sarmiento 663 7 piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Sergio Rodriguez Senior Director +52-81-8399-9100 Monterrey Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –laura.villegas@fitchratings.com