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

14 de diciembre de 2011

Fitch Ratings- Buenos Aires/Monterrey - 14 Diciembre 2011: 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 y el final de las acciones judiciales entre los accionistas. 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. Las calificaciones tienen en cuenta la relación entre los accionistas principales Telecom Italia y el Grupo Werthein y el acuerdo que concretaron en Agosto de 2010 dando por finalizadas todas las acciones judiciales previas. Como resultado de ello, a Junio 30 2011, Telecom Italia posee el 68% del paquete accionario de Sofora y el Grupo Werthein el 32%. Fitch también contempla la participación del ANSES en TEO que a Jun’11 era de 24.98%, la cual no afecta la estrategia de TEO. 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 81.2% del EBITDA consolidado a Sep’11. 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 30% 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. Durante el ejercicio 2010 TEO mostró un sólido desempeño económico, fuertes resultados operativos y bajo nivel de apalancamiento. Las ventas consolidadas mostraron un crecimiento del 20% con respecto al año anterior debido principalmente a un aumento en ingresos del segmento móvil y en menor medida por ingresos en datos e internet y telefonía fija. Los servicios de valor agregado móviles fueron el principal motor de dicho crecimiento. Esta expansión de los negocios

fue acompañada por la empresa con inversiones de $ 2.024 MM equivalente al 14% de las ventas netas consolidadas (15% en 2009). En los últimos 12 meses a Sep'11 el EBITDA y Flujo de Caja Operativo (PCO) de TEO alcanzaron los $5.485 MM y $ 4.481 MM. 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 liquidez de la compañía continúa siendo robusta. A Sep'11 año móvil, la compañía cuenta con un importante flujo de fondo libre positivo de $ 1.124 MM y una alta posición de liquidez de $ 2.171 MM. La deuda consolidada de TEO a Sep'11 era de $ 146 MM. Los indicadores crediticios a Sep'11 continúan siendo bastante sólidos al situarse el indicador de Deuda Total/EBITDA 0x y EBITDA/Intereses en 101.6x. 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 2011, 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