Fitch confirma la calificación de Telecom Argentina

19 de julio de 2011

Fitch Argentina confirmó hoy en AA(arg) la calificación en escala nacional del emisor Telecom Argentina S.A. (TEO). La Perspectiva es estable. Por otra parte, confirmó en Categoría 1 las acciones ordinarias de la compañía. La calificación de Telecom Argentina (TEO) refleja un continuo y fuerte desempeño operativo impulsado por los servicios móviles, sólidas posiciones de mercado, cartera diversificada de servicios con múltiples plataformas y un conservador perfil financiero. La calificación está limitada por un entorno regulatorio desfavorable en el segmento fijo y presiones inflacionarias que afectan sus costos. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la alta liquidez que detentan en el mercado local. La calificación internacional en moneda extranjera de TEO está restringida por el techo soberano de Argentina en B. TEO se beneficia de una mezcla de negocios diversificada, dónde el segmento negocio móvil representa el 78% del EBITDA consolidado a mar'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. Fitch considera que la convergencia fijo-móvil podrá ayudar a TEO a mejorar su posición competitiva mediante el incremento de la fidelidad de sus clientes, reducción de costos operativos y eficiencias en red e inversiones, al utilizar capacidad de la red fija para el transporte de datos móviles. 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). La liquidez de la compañía es robusta, al contar con un importante flujo de fondos libre positivo de $ 418 MM en el último año móvil y una alta posición de liquidez, de $ 1.905 MM a mar'11. En dic'10 TEO canceló la totalidad de la deuda financiera de Personal, con saldos de caja y generación de flujo de efectivo; quedando deuda contratada a nivel de TEO por $ 193 MM. Los indicadores crediticios a mar'11 continúan siendo bastante sólidos al situarse el indicador de Deuda Total/EBITDA en 0.1x y EBITDA/Intereses en 59.7x. 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, 18,2 millones de clientes móviles y 1,3 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 junr'11 el capital flotante de Telecom era del orden del 75%, con una capitalización bursátil superior a los US$ 5.255 MM. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8122 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7mo piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Sergio Rodríguez Associate Director +5281-8339-9100 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com