Fitch sube la calificación nacional de Telecom Argentina y Telecom Personal

18 de octubre de 2010

Fitch Ratings- Monterrey/Buenos Aires - 18 Octubre 2010: Fitch Ratings subió las calificaciones nacionales de Telecom Argentina S.A. (TEO) y Telecom Personal S.A. (Personal) a la Categoría AA(arg) de AA-(arg). Las calificaciones vigentes son las que se enumeran a continuación: *TEO -- Calificación del emisor en escala nacional subida a 'AA(arg)' desde 'AA-(arg)'; -- Calificación de acciones confirmada en Categoría 1; -- Calificación internacional del emisor en moneda local (LC IDR) confirmada en 'B+'; -- Calificación internacional del emisor en moneda extranjera (FC IDR) confirmada en 'B'; -- Calificación internacional de los títulos confirmada en 'B/RR4'. *Personal --Calificación en escala nacional de las ONs Serie 3 por USD 300 millones subida a 'AA(arg)' desde 'AA-(arg)'; --Calificación internacional del emisor en moneda local (LC IDR) confirmada en 'B+'; --Calificación internacional del emisor en moneda extranjera (FC IDR) confirmada en 'B'; La perspectiva de las mencionadas calificaciones es estable. Las calificaciones reflejan un continuo y fuerte desempeño operativo impulsado por los servicios móviles, sólidas posiciones de mercado, cartera diversificada de servicios con múltiples plataformas y un sólido perfil financiero. Las calificaciones están limitadas por un entorno regulatorio desfavorable en el segmento de la telefonía fija y las presiones inflacionarias que afectan sus costos. Las calificaciones de TEO y Personal consideran el vínculo jurídico, operacional y estratégico existente entre ambas empresas. La mejora en la calificación en escala nacional refleja que Fitch considera que la compañía ha mostrado una mejora en su calidad crediticia debido a la creciente generación de flujo de efectivo y el menor endeudamiento. La calificación del emisor en moneda extranjera ('B') se encuentra restringida por el techo soberano de Argentina de 'B'. Fitch considera que la solución de las diferencias entre los accionistas mayoritarios, Telecom Italia (BBB por Fitch) y el grupo Werthein en Sofora, es positiva sin embargo Fitch ya tomaba en cuenta para las calificaciones anteriores que este evento no afectaba la calidad crediticia de la compañía ni la estrategia del negocio. Como parte del acuerdo, Telecom Italia compró una participación adicional en Sofora del 8% al Grupo Werthein y controla ahora el 58% de la entidad; el Grupo Werthein continúa con el control del restante. Sofora es el accionista controlante de Nortel Inversora SA, que maneja el 54,7% de TEO. Las calificaciones también consideran que la participación que posee ANSES de la sociedad (entre 20% y 24%) tras la nacionalización de los fondos de pensiones no debería cambiar la estrategia principal de TEO. Fitch cree que la convergencia fijo-móvil puede ayudar a los operadores integrados como TEO a mejorar la lealtad del cliente, reducir los costos de operación 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 mayor porcentaje de los ingresos totales y el EBITDA (73% del EBITDA consolidado para los 12 meses que terminaron el 30 de junio 2010). 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. Para los próximos años, Fitch espera que TEO deberá de generar un flujo de caja libre antes de dividendos e inversiones de capital de aproximadamente ARS 1.2 mil millones de al año, que probablemente se utilice para pagar dividendos. Se espera que se lleve a cabo un nivel de inversión estable de aproximadamente 15% de los ingresos que apuntale la generación de fondos. 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

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”). Fitch espera que TEO pague ARS 685 millones de deuda de Personal en Obligaciones Negociables que vencen el 22 de diciembre de 2010, con saldos de caja y generación de flujo de efectivo. Después de este pago, el saldo de la deuda deberá ser mínimo. La deuda total al 30 de junio 2010 fue ARS 868 millones de los cuales ARS 714 millones se encuentran en Personal y ARS 154 millones en Núcleo, la filial móvil de Personal en el Paraguay. Al 30 de junio 2010, las medidas de protección crediticias son fuertes, a partir del 30 de junio 2010 indicadores de apalancamiento de apalancamiento FFO ajustado y la deuda total a EBITDA fue 0,2 veces (x) y los indicadores de cobertura de intereses de la cobertura de intereses FFO y el EBITDA a gastos financieros y se 31,8x 34,9x , respectivamente. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó los criterios detallados a continuación, disponibles en www.fitchratings.com: --'Rating Global Telecoms Companies', Sept. 16, 2010 --'Corporate Rating Methodology', Aug. 13, 2010 --'Recovery Ratings and Notching Criteria for Nonfinancial Corporate Issuers', Nov. 24, 2009 --'National Ratings - Methodology Update', Dec. 18, 2006 -- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores --Parent & Subsidiary Rating linkage, Jul. 14, 2010 Contactos: Analista Principal Sergio Rodriguez, CFA Senior Director Fitch Mexico S.A. de C.V. +52-81-8399-9100, Prol. Alfonso Reyes 2612 Monterrey, México Analista Secundario Cecilia Minguillón Senior Director +54-11-5235-8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com