

# Fitch confirma la calificación de las ONs clase 3 de Telecom Personal

30 de junio de 2010

Las calificaciones de Personal reflejan el sólido desempeño operativo, robustas medidas de protección crediticias, el fuerte reconocimiento de marca y su estable posición de mercado. Asimismo incorporan la mejora en su base de clientes y la relación con su accionista controlante Telecom Argentina (TEO), que recibe actualmente dividendos de Personal. A pesar de que Personal opera en un entorno altamente competitivo, su relación con su accionista controlante, TEO, le otorga una participación de mercado estimada en la zona norte de la Argentina de alrededor del 42% y 30% a nivel nacional. El plan de inversión está relacionado con el desarrollo de la red en la región sur y la ampliación de la capacidad actual. Personal es la unidad de negocio más importante en términos de ingresos y EBITDA de TEO. Al tiempo que el negocio móvil gana escala y madura, debería contribuir más a la generación operativa de fondos consolidada del grupo Telecom (para los 12 meses terminados en Marzo 31 de 2010, Personal, incluyendo Núcleo, representó el 67% y 57% de los ingresos y EBITDA consolidado de TEO, respectivamente). Las medidas de protección crediticia continúan fortaleciéndose con una deuda total consolidada/EBITDA de 0.4x a marzo'10 y EBITDA/Intereses de 24.8x, las cuales son fuertes para la categoría de calificación. Se espera que esta tendencia continúe impulsada por un favorable desempeño operativo y amortización de deuda. En el primer trimestre del ejercicio 2010, Personal registró un incremento de sus ventas del 17.28% con respecto al mismo período del año anterior, ascendiendo a \$ 2.179 MM. Este crecimiento estuvo dado principalmente por la mayor base de clientes, que subió el 12% en el mismo período comparado. Por su parte, en el mismo período el EBITDA subió un 26.93%, que totalizó \$ 608 MM con un margen sobre las ventas del 27.9% contra los \$ 479 MM de EBITDA con un 26% de margen para el primer trimestre de 2009. Los márgenes de negocio de la compañía continúan mostrando una tendencia creciente desde 2005. En abril'10, la asamblea aprobó la distribución dividendos por \$ 575 MM. Personal mantiene una manejable posición de liquidez. A marzo'10 la deuda consolidada de la compañía ascendía a \$ 871 MM, mientras que su posición de caja era de \$ 944 MM. El vencimiento final de las ONs se espera sea pagado en diciembre'10, cuyo saldo actual es de US\$ 240 MM, que neto de recompras propias asciende a US\$ 175 MM. Personal es el proveedor de telefonía móvil de TEO, el cual brinda sus servicios en Argentina y Paraguay sobre una red de GSM. 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. El principal accionista de TEO es Nortel Inversora holding cuya propiedad es controlada por Telecom Italia y el Grupo Wertheim. Contactos: Cecilia Minguillón +5411-5235-8100, Buenos Aires; o Sergio Rodriguez, CFA +5281-8339-9100, Monterrey.