Fitch confirma las calificaciones de Telecom Argentina

30 de junio de 2010

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. Las calificaciones de Telecom Argentina (TEO) y Telecom Personal (Personal) reflejan un robusto perfil crediticio, un sólido desempeño operativo y un conservador perfil financiero. Como contrapartida, las calificaciones contemplan una fuerte competencia en telefonía móvil y el riesgo regulatorio en el negocio de telefonía fija. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la alta liquidez que detentan en el mercado local. Las calificaciones incorporan que una posible salida de Telecom Italia en Sofora, controlante indirecta de TEO, no debería modificar la estructura de capital de TEO y por ende su calidad crediticia. Al momento, se estima que el Anses posee aproximadamente el 20% del capital accionario de la compañía y que esto no debe impactar el perfil financiero de TEO. Las calificaciones internacionales en moneda extranjera de ambas compañías están restringidas por el techo soberano de Argentina en B. TEO se beneficia de la diversificación de sus negocios, con una creciente participación de la unidad de telefonía móvil sobre los ingresos y el EBITDA. La posición dominante de TEO en el norte de la Argentina en los servicios de telefonía fija y la mayor participación del negocio móvil en sus resultados mitigan las pérdidas potenciales de tráfico e ingresos en el negocio fijo ante la creciente substitución de servicios fijos por móviles. Fitch considera que la convergencia fijo-móvil podrá ayudar a los operadores integrados, como TEO, a mejorar su posición competitiva mediante el incremento en la fidelidad de sus clientes, la reducción en los costos operativos, el aprovechamiento de la capacidad en la red fija para soportar un crecimiento futuro en datos móviles, y también evitará la canibalización entre los segmentos de negocios. Los ingresos de TEO para el primer trimestre de 2010 ascendieron a $ 3.249 MM, que superan en un 15% lo registrado en el mismo período en 2009, de $ 2.829 MM. Los ingresos de telefonía móvil continúan incrementando su participación (al 67% actual) en la facturación total dado su alto crecimiento. Por su parte, el EBITDA para el primer trimestre totalizó $ 1.064 MM con un margen estable sobre las ventas del 32%, contra $ 917 MM para el mismo trimestre de 2009. 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 4,4 millones de líneas fijas, 16,8 millones de clientes móviles y 1,2 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 mayo’10 el capital flotante de Telecom era del orden del 65%, con una capitalización bursátil superior a los US$ 3.335 MM. Contactos: Cecilia Minguillon - +5411-5235-8100 - Buenos Aires o Sergio Rodríguez – CFA, +5281-8339-9100 - Monterrey.