Fitch confirma las calificaciones de Telecom Argentina

31 de julio de 2009

Fitch Argentina confirmó hoy en AA-(arg) la calificación en escala nacional de las Obligaciones Negociables Serie A por US$ 885 MM, emitidas por Telecom Argentina S.A. (TEO). La Perspectiva es estable. Asimismo, 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 fuerte desempeño operativo y un manejable perfil de vencimientos de deuda en el mediano plazo. Como contrapartida, las calificaciones contemplan una fuerte competencia, descalce de moneda entre ingresos denominados en pesos y deuda en moneda extranjera, 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. Fitch considera que las diferencias entre los accionistas controlantes, Telecom Italia y el Grupo Werthein, así como las investigaciones relacionadas con la participación accionaria de Telefónica en el grupo controlante de Telecom Italia, no deberían afectar la calidad crediticia de la compañía. Adicionalmente, las calificaciones incorporan que el perfil financiero de TEO no cambiará dado que la ANSES, que posee aproximadamente 23% del capital accionario de la compañía, no afectará 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 (aprox. 70% del EBITDA consolidado). La posición dominante de TEO en el norte de la Argentina en los servicios de telefonía fija y móvil mitigan las pérdidas potenciales de tráfico en el negocio fijo ante la convergencia fijo-móvil. Fitch considera que la convergencia fijo-móvil podrá ayudar a los operadores integrados, como TEO, a mejorar la fidelidad con sus clientes, reducir los costos operativos y evitar la canibalización entre los segmentos de negocios. TEO posee una liquidez razonable, con caja a marzo'09 de $ 1.552 MM, flujo libre de fondos por $ 1.567 MM y vencimientos de deuda por $ 1.440 MM. A la misma fecha, la deuda total de TEO alcanzaba $ 2.150 MM con Deuda/EBITDA de 0.6x y EBITDA/Intereses de 16.4x. 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 millones de líneas fijas, 12 millones de clientes móviles y 700 mil usuarios de Internet. Durante los últimos doce meses a sept'2008, TEO registró ingresos y EBITDA consolidados por US$ 3.3 mil millones y US$ 1000 millones, respectivamente. El principal accionista de TEO es Nortel Inversora con un 54.74% de participación, holding cuya propiedad es controlada por Telecom Italia y el Grupo Werthein. A septiembre'08 el capital flotante de Telecom era del orden del 40%, con una capitalización bursátil superior a los US$ 2.490 MM. Contactos: Cecilia Minguillon, +5411-5235-8100 - Buenos Aires o Sergio Rodríguez – CFA, +5281-8339-9100 - Monterrey.