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

7 de mayo de 2009

Las calificaciones de Personal reflejan la mejora sustancial en su desempeño operativo y medidas de protección crediticias, sólido reconocimiento de marca y posición de mercado, mejora en su base de clientes y la relación con su accionista controlante Telecom Argentina (TEO), que recibe actualmente dividendos de Personal. La fuerte relación de TEO y Personal se refleja también en la clausula de incumplimiento cruzado y en la disponibilidad de fondeo por US$150MM por parte de TEO. Personal es la unidad de negocio más importante en términos de los 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 (en 2008 Personal, incluyendo Nucleo, representó el 65% del EBITDA consolidado de TEO). Dadas las débiles condiciones económicas, se espera que durante 2009 la telefonía móvil modere el crecimiento en términos de suscriptores pero la menor inversión debería fortalecer la generación de fondos. Durante los últimos años, el EBITDA de Personal mejoró impulsado por el crecimiento de suscriptores, en el tráfico y en el uso de servicios de mayor valor agregado. Las medidas de protección crediticia se fortalecieron con una deuda total consolidada/EBITDA de 0.5x a fines de 2008 y EBITDA/Intereses de 17.8x, las cuales son fuertes para la categoría de calificación. Se espera que esta tendencia continúe impulsada por un favorable desempeño operativo. A dic´08 la deuda consolidada de la compañía ascendía a $ 780 MM, compuesta por bonos y deuda bancaria. La liquidez en Personal es manejable con caja por $ 550 MM y flujo libre de fondos de $ 477 MM a fines de 2008. Los vencimientos de capital están compuestos por la ON Serie 3 ($ 688 MM), en dólares y con vencimiento final en 2010, lo cual es manejable dada la flexibilidad de controlar los dividendos a pagar a TEO. 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 con un 54.74% de participación, holding cuya propiedad es controlada por Telecom Italia y el Grupo Werthein. Contactos: Cecilia Minguillón +5411-5235-8100 - Buenos Aires. Sergio Rodriguez, CFA +5281-8335-7239, Monterrey.