Fitch confirma en AA-(arg) los títulos de Telecom Personal. Perspectiva Positiva.

17 de octubre de 2008

Fitch Argentina confirmó la calificación nacional de largo plazo de Telecom Personal S.A. (Personal) en la categoría A(arg). Los títulos calificados son: Obligaciones Negociables Serie 2 por $ 300 millones y Obligaciones Negociables Serie 3 por US$ 300 millones. La calificación internacional en moneda local y extranjera (LC IDR y FC IDR) se encuentra en B+. La calidad crediticia de Telecom Personal (Personal) refleja el adecuado desempeño operativo y buenos indicadores de protección de deuda, el reconocimiento de la marca, la sólida posición de mercado y el apoyo implícito del accionista controlante Telecom Argentina S.A. (TEO). La perspectiva positiva refleja la mejora esperada del perfil crediticio de ambas compañías. La calificación también incorpora la fuerte competencia que enfrenta la compañía y el descalce de moneda entre su deuda denominada en dólares y su flujo de efectivo denominado en pesos. A pesar de que Personal opera en un entorno altamente competitivo, su fuerte reconocimiento de marca y posición en la zona de influencia de TEO, le otorgan una participación de mercado en la zona norte de la Argentina de alrededor del 40%. El plan de inversión está relacionado con el desarrollo de la red en la región sur y la ampliación de la capacidad en AMBA y en la región norte. Personal es la unidad de negocio más importante en términos de los ingresos y EBITDA para TEO, y en la medida que el negocio celular gane escala y madure debería contribuir más a la generación de flujo de caja del grupo. A su vez, el compromiso de Telecom Argentina se refleja en los términos y condiciones de su deuda vigente los cuales contemplan cláusulas de incumplimiento cruzadas (cross default) en la deuda de TEO por faltas superiores a US$ 20 MM por parte de Personal. En los últimos doce meses, los ingresos ascendieron a $ 6133 MM. Por su parte, en el mismo período considerado, el EBITDA alcanzó los $ 1.594 MM, con un margen sobre ventas del 26%. El EBITDA y el flujo de caja mejoraron de acuerdo al crecimiento en la base de suscriptores y al aumento en el tráfico de la red. Los ingresos del primer semestre ascendieron a $ 3.298 MM, con una suba del 25.9% con respecto a junio'07 ($ 2.619 MM) producto de la expansión de la base de clientes y a un mayor nivel de tráfico. En los últimos 12 meses, los ingresos fueron de $ 6.464 MM, con un EBITDA de $ 1.611 MM. El margen sobre las ventas creció al 25.7% en el mismo período considerado (vs. 24.1% a diciembre'07) a raíz de los mayores ingresos por abonos y tráfico. La mayor generación de fondos le permitió realizar inversiones de capital por casi $ 350 MM en 2008 y casi $ 700 MM en los últimos 12 meses. ********** Personal es el proveedor de telefonía móvil de TEO, el cual brinda sus servicios en Argentina y Paraguay sobre una red de GSM. La Compañía tiene 12.7 millones de clientes en el país, con una participación de mercado estimada del 30%. 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 (BBB+ por Fitch Ratings) y el Grupo Werthein. Contactos: Cecilia Minguillón: +5411-5235-8100 - Buenos Aires. Sergio Rodriguez - CFA: +5281-8335-7239 - Monterrey.