Fitch confirma en AA-(arg) los títulos de Telecom Argentina

17 de octubre de 2008

Fitch confirmó en AA-(arg) las Obligaciones Negociables US$ 885 MM (2014) de Telecom Argentina S.A. (TECO). La calificación cuenta con una Perspectiva Positiva. Asimismo, se confirmó y retiró la calificación de AA-(arg) de las Obligaciones Negociables US$ 999 MM (2011). También confirmó en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de la Compañía. La calificación internacional en moneda local y extranjera (LC IDR y FC IDR) se encuentra en B+. La calidad crediticia de Telecom Argentina (TEO) se sustenta en el buen desempeño operativo, los sólidos indicadores de protección crediticia y el manejable perfil de vencimientos de deuda en el mediano plazo. Fitch espera que los indicadores crediticios continúen fortaleciéndose, impulsados por las mejoras potenciales en su desempeño operativo, principalmente asociado a su negocio móvil, y las eventuales reducciones de deuda asociadas al exceso de caja. Asimismo, las calificaciones contemplan una fuerte competencia, el riesgo regulatorio en el negocio de telefonía fija y el descalce de moneda entre los ingresos y la deuda financiera. La perspectiva positiva podría recambiar la calificación si la empresa mantuviera sanos indicadores de protección de deuda y un adecuado nivel de liquidez. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la liquidez alta que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses a agosto'08, la acción de TEO mantuvo la histórica presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. TEO se beneficia de la diversificación de sus ingresos, con una mayor proporción de la unidad de negocio móvil sobre el total de los ingresos y el EBITDA. La sólida posición de TEO en el norte de la Argentina en los servicios de telefonía fija y móvil le otorga una ventaja competitiva como operador integrado de servicios, ante la convergencia fijo-móvil. Las ventas del primer semestre de 2008 ascendieron a $ 5.051 MM, con un crecimiento del 20% con respecto al mismo período de 2007 ($ 4.202 MM). La suba estuvo impulsada por el crecimiento del negocio de celulares, con una variación del 25%, que va ganando ponderación en los ingresos de la compañía, en contraste del negocio de Voz, Datos e Internet que creció 11%. En los últimos 12 meses, la facturación registrada fue de $ 9.923 MM. Por su parte, el EBITDA del último año móvil fue de $ 3.325 MM, con un margen estable sobre las ventas del 33.5%. 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 Rodríguez - CFA: +5281-8335-7239 - Monterrey.