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

6 de mayo 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 y la sólida posición de mercado, y el implícito apoyo de accionista controlante, Telecom Argentina S.A. (TEO). La perspectiva positiva evidencia la mejora esperada del perfil crediticio de ambas compañías. La calificación también contempla el aumento de la competencia y el descalce de moneda entre su deuda denominada en dólares y su flujo de efectivo denominados en pesos. Continuar con adecuados niveles de cobertura deuda, una reducción de los gastos por SAC, la mejora en el margen EBITDA, la firme demanda de servicios, son factores podrían resultar en cambios positivos en el perfil de crédito. A pesar de que Personal opera en un entorno altamente competitivo, su fuerte reconocimiento de marca y posición en la zona en la que opera TEO, le otorgan un 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 la región norte. Además, el Grupo está focalizado en la introducción de nuevos servicios de valor agregado tales como los servicios de 3G que deberían ayudar a estabilizar los niveles de ARPU. 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 escale 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. Al cierre del Ejercicio 2007 las operaciones de Personal en la Argentina representaban más del 60% de los ingresos y EBITDA consolidados de TEO. Los ingresos consolidados de 2007 superaron los $ 5.700 millones, superior en un 34% respecto de 2006. Por su parte, el EBITDA alcanzó los $ 1.396 millones, con un margen sobre ventas del 24%. El EBITDA y el flujo de caja consolidado de Personal mejoró impulsado por el crecimiento de la base de suscriptores y un aumento en el tráfico de la red, como por los menores costos de adquisición de suscriptores (SAC).. El riesgo de liquidez resulta manejable a corto plazo, con un nivel de efectivo e inversiones corrientes consolidado de US$ 75 millones a dic.2007. La deuda financiera consolidada ascendía a los $ 871 millones a dic.07. La estructura de deuda está compuesta básicamente por los bonos calificados de Personal, y el resto por préstamos bancarios ********** 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 10.7 millones de clientes en el país, con una participación de mercado estimada del 30%. Durante el año 2007, Personal registró ingresos y EBITDA consolidados por $ 5.8 billones y $ 1.4 billones, respectivamente. 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: Paola Briano: +5411-5235-8100 - Buenos Aires. Sergio Rodríguez: CFA +5281-8335-7239 – Monterrey.