

# Fitch Argentina confirmo los títulos de Telecom Personal en A(arg)

27 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó en A(arg) los títulos de Telecom Personal Fitch Argentina confirmó la calificación nacional de Telecom Personal S.A. (Personal) en la categoría A(arg), con una perspectiva estable. La calidad crediticia de Personal se sustenta en su buen desempeño operativo-financiero, su adecuada generación de fondos con relación a su estructura de endeudamiento. Asimismo, la calificación incorpora el reconocimiento de marca y el adecuado posicionamiento de mercado, y las sinergias que le otorga pertenecer al Grupo Telecom (prestador integral de telecomunicaciones en el país). En contrapartida, se consideró el alto nivel de competencia del sector y los fuertes requerimientos de inversión. La telefonía celular es una de las principales actividades del Grupo. Esto último se fundamenta en el dinamismo y perspectivas de crecimiento que presenta la telefonía celular, frente a la madurez alcanzada en el negocio de telefonía fija. En 2006 aprox. un 53% del total de ingresos consolidados de Telecom Argentina provenían de Personal, mostrando una participación creciente. A su vez, el compromiso de Telecom Argentina se refleja en los términos y condiciones de su deuda vigente los cuales contemplan (i) cláusulas de exigibilidad inmediata en su deuda por incumplimientos superiores a US\$ 20 MM por Personal y (ii) la posibilidad de financiar a Personal por cierto monto en caso de que esta última tuviese déficit de caja. La entrada de America Movil S.A. de C.V. en CTI Holding S.A. y la consolidación de las operaciones de Telefónica Movistar y Movicom Bell South incrementaron la competencia en el mercado y aceleraron el crecimiento de la base de suscriptores, inicialmente resultó en una pérdida de participación de mercado para Personal que luego se estabilizó desde 2006. Personal presenta una posición de mercado del orden del 29% a nivel país, y muestra un liderazgo superior al 40% de participación en el norte del país. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo fue de aprox. US\$ 220 MM en el año 2006, un crecimiento del 80% versus 2005, con un margen sobre ventas del 15.5%. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo fue de US\$ 246 MM, superior en un 44% al año 2005. Esta mayor generación de caja permitió cubrir adecuadamente las mayores inversiones realizadas (+52%, por un total de US\$ 140 millones) y cancelaciones de deuda por un equivalente de US\$ 30 millones. Fitch espera que en línea con la tendencia positiva de economía, la demanda de servicios de telecomunicaciones continúe firme durante el corriente año. Por otro lado, debido a las altas tasas de penetración de servicio, se entiende que se registrará una desaceleración en el aumento de suscriptores en comparación a años anteriores. Por su parte, con los avances tecnológicos, se espera que la competencia continúe siendo intensa pero focalizada en los servicios de mayor valor. A mar.06 la deuda financiera total ascendía a US\$ 388 millones compuesta principalmente por los tres bonos vigentes y préstamos bancarios. La misma estaba concentrada a esa fecha en un 70% en el largo plazo. \*\*\*\*\* Telecom Personal S.A. (Personal) es la empresa de telefonía celular del Grupo Telecom, sus acciones pertenecen en un 99,99% a Telecom Argentina S.A. Personal brinda su servicio a 9.3 millones de clientes en el país, a su vez presta servicio de telefonía celular a aprox. 1.3 millones de clientes en Paraguay a través de su controlada Núcleo. Los servicios brindados en Argentina le reportaron ventas en el año 2006 por más de US\$ 1.300 millones, con un nivel de EBITDA superior a US\$ 174 millones. Por su parte, Núcleo registró un EBITDA 2006 de aproximadamente US\$ 46 millones Contactos: Paola Briano: +5411 5235-8122 - Buenos Aires. Sergio Rodríguez – CFA: +5281 8335-7179 - Monterrey.