Fitch Argentina confirmó en A(arg) los títulos de TECO

27 de abril de 2007

Fitch Argentina confirmó en A(arg) las Obligaciones Negociables de Telecom Argentina S.A. (TECO), y la Perspectiva permanece Estable. También confirmó en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de la compañía. La calificación de las acciones de TECO se fundamenta en la liquidez alta que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses a mar.07, la acción de TECO mantuvo la histórica presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La participación del volumen operado por TECO sobre el volumen total negociado en la BCBA fue del 3%. La calidad crediticia de TECO se sustentan en su buen desempeño operativo, la progresiva baja del nivel de endeudamiento y las expectativas generales de mejora en el perfil crediticio de la compañía. En línea con lo comentado, el pasado 9/Nov/2006 se confirmó la calificación internacional y se asigno a la misma una perspectiva positiva. Asimismo, las calificación asignada incorpora la sólida posición de la compañía en la región norte de la Argentina, la mejora en el desempeño operativo en los últimos años, el adecuado perfil financiero y una manejable estructura de vencimientos de deuda post-reestructuración. En contrapartida se consideró la existencia de riesgo regulatorio (inherente al negocio de telefonía fija), la competencia en el negocio de telefonía celular, la sustitución de servicio de telefonía fija por móviles, y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. TECO ha invertido en los últimos años para expandir sus servicios de telefonía móvil y acceso a Internet por banda ancha, los cuales permiten a la compañía diversificar la fuente de ingresos, fuera del negocio tradicional de telefonía fija. Asimismo, la Compañía esta bien posicionada frente a sus competidores en cuanto a las ventajas que le brindan la convergencia de fijo-movil, como un operador integrado en Argentina que brinda ambos servicios bajo el mismo grupo. La oferta conjunta de dichos servicios puede ayudar a la compañía a retener las líneas fijas en servicio, como también mantener y/o reducir la rotación de los clientes celulares y aproximar la tasa de penetración del servicio a niveles más maduros. La compañía enfrenta un riesgo regulatorio y su rentabilidad ha sido afectada ya que como operador de telefonía fija no tiene permitido aumentar las tarifas del servicio local. A pesar de que las tarifas del servicio local se mantienen congeladas, TECO genera suficiente flujo de fondos para mantener los nivel de inversiones y reducir su endeudamiento. La calificación asignada también incorpora la continua exposición a fluctuaciones del tipo de cambio, ya que la mayor parte de los ingresos de TECO se encuentran denominados en pesos con pasivos financieros principalmente denominados en moneda extranjera. Durante el 2007, se espera que la relación CAPEX/Ingresos sea similar al año 2006, en el orden del 14%-15%. Para el año 2007, se espera que las inversiones de capital sena financiadas con generación de fondos propia y destinadas principalmente a expandir el servicio de telefonía móvil, y su negocio de banda ancha. Debido a que actualmente TECO no tiene capacidad para pagar dividendos y generar flujo de caja libre, se entiende que continuará utilizando cualquier exceso de efectivo disponible a la reducción de deudas financieras. La facturación al cierre del Ejercicio 2006 alcanzó los $ 7.437 MM, un 30% superior a el año anterior, principalmente impulsado por el fuerte crecimiento del negocio celular, y la mayor demanda del negocio de telefonía fija. En línea con el mayor nivel de actividad, el nivel de EBITDA creció un 15% respecto el 2005, superando los $ 2.300 MM y un margen sobre ventas del 31%. Este margen de rentabilidad se ubicó en 4pp por debajo del registrado al cierre del Ej.2005. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo neto consolidado del 2006 (después de variación de capital de trabajo) superó los $ 1.864 MM, un 5% inferior al año 2005. Fitch entiende que los indicadores de protección de deuda continuarán mejorando gradualmente en el mediano plazo, sumado al progreso del desempeño operativo de la compañía, con economías de escala en el negocio celular y menores niveles de deuda esperados. -* Telecom Argentina es 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. A Dic.06 cuenta con 4.1 millones de líneas en servicio (aprox. 47% del total a nivel país), 8.4 millones de clientes celulares en el país, y 544 mil clientes de Acceso a Internet. Contactos: Paola Briano +54-11- 5235-8122, Buenos Aires o Sergio Rodriguez, CFA +5281-8335-7239, Monterrey