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

27 de abril de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación nacional de Telecom Personal S.A. (Personal) en la categoría A(arg), con una perspectiva estable. La calificación asignada a los títulos de deuda de Personal se sustenta en las mejoras registradas en la generación de fondos y desempeño operativo y financiero, con un estable nivel de endeudamiento. Asimismo, la calificación incorpora el reconocimiento de marca y el adecuado posicionamiento de mercado, el cambio en el mix de ventas y las sinergias que le otorga pertenecer al Grupo Telecom (prestador integral de telecomunicaciones en el país). En contrapartida se considero el alto nivel de competencia del sector; los fuertes requerimientos de inversión y el flujo de caja neto negativos registrados. 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 aproximadamente un 53% del total de ingresos consolidados de Telecom Argentina provienen de Personal (58% con Núcleo), mostrando una participación creciente sobre el total. 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 cross default en la deuda de Telecom Argentina por incumplimientos superiores a US$ 20 millones por parte de Personal y (ii) la posibilidad de financiar a Personal por un monto de hasta US$ 150 millones 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 Telefonica Movistar y Movicom Bell South incrementaron la competición en el mercado y aceleraron el crecimiento de la base de suscriptores, inicialmente resultó en una perdida de participación de mercado para Personal que luego se estabilizó desde 2006. La base de suscriptores de personal creció a un ritmo menor que la competencia, en parte debido a su estrategia de focalizarse a la adquisición de clientes postpagos versus la estrategia de CTI de incrementar su base de suscriptores prepagos. Personal presenta una posición de mercado del orden del 29% a nivel país, mostrando un liderazgo superior al 40% de participación en el norte del país. Los clientes de Personal en la Argentina alcanzaron a 5.5 millones de usuarios, un 37% mayor al registrado a Dic.2005 (la base del país registro una suba superior al 40%). En cuanto a las operaciones en Paraguay, Núcleo aumentó su base de suscriptores en un 79%, superando el 1.1 millones de clientes. El fuerte crecimiento en los niveles de penetración del sector en un entorno altamente competitivo y con una estrategia agresiva por parte de los operadores determinó un crecimiento de la facturación. Las ventas del 2006 de los negocios en el país superaron los US$ 1.300 millones, un 53% superior al año 2005, y el ARPU creció un 11%. En cuanto a la migración de las redes a tecnología GSM, Personal se encuentra en etapa avanzada, con un 88% de los clientes con dicha tecnología al cierre del Ejercicio 2006 (vs aprox 60% en el 2005). En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo superó los aproximadamente US$ 170 MM, un crecimiento del 80% versus el 2005, con un margen sobre ventas del 13%, 2 pp superior al del 2005. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo Neto fue de $ 647 MM, superior en un 58% a Diciembre.2005. Esta mayor generación de caja permitió adecuadamente cubrir las mayores inversiones realizadas (+44%, por un total de US$ 120 millones) y cancelaciones de deuda por un equivalente de US$ 65 millones. Fitch espera que en línea con la tendencia positiva de las variables macroeconómicas, la demanda de servicios de telecomunicaciones continúe firme durante el corriente año. Por su parte, debido a las altas tasas de penetración de servicio alcanzadas en el país, se entiende que se registrará una descelaración en la base de suscritores en el sector 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 agregado. ********** Personal es el proveedor de telefonía móvil del

operador telefónico Telecom Argentina (TECO), y proporciona sus servicios en Argentina y Paraguay sobre una red de GSM. Personal brinda su servicio a 8.4 millones de clientes en el país, a su vez presta servicio de telefonía celular a aprox. 1.16 millones de clientes en Paraguay a través de su controlada Núcleo. Los servicios brindados en Argentina le reportaron ventas en el 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 o Sergio Rodríguez, CFA +5281 8335-7179, Monterrey.