Fitch Argentina confirmó en A(arg) la calificación nacional de Telecom Personal

28 de diciembre de 2006

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 Personal se sustenta en el crecimiento registrado en la generación de fondos de la compañía, la mejora del desempeño operativo, los niveles estables de endeudamiento y las expectativas generales de mejora en el perfil crediticio de la compañía. La calificación en escala nacional refleja, asimismo, el buen desempeño operativo-financiero, el fuerte reconocimiento de marca y posición de mercado, la mejora en el mix de clientes y el apoyo implícito de su accionista controlante Telecom Argentina (TECO). Por su parte, la calificación se encuentra restringida por el alto nivel de competencia del sector; los fuertes requerimientos de inversión y los déficits registrados en los flujos netos de caja. Personal es el segmento de negocio y la subsidiaria operativa más importante de TECO en términos de los ingresos y las perspectivas de crecimiento que presenta. El fuerte compromiso de TECO con Personal se refleja en los términos y condiciones de su deuda vigente que 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 telefonía celular es estratégicamente importante para TECO como así también le brinda las ventajas de la convergencia fijo-móvil. El negocio móvil proporciona crecimiento y diversificación de ingresos al negocio maduro de telefonía fija, y por lo menos compensa, parcialmente, la migración del tráfico de fijo a líneas móviles. La estrategia de crecimiento de su base de clientes se focaliza en ingresos promedios más altos por usuario (ARPU), la mayor participación de los clientes post-pago en el mix de ingresos y su rentabilidad en el largo plazo. Actualmente, Personal es la unidad de negocio más importante en términos de ventas para TECO a nivel consolidado y, en la medida que el negocio móvil gana en escala y madurez, contribuye a una mayor generación del flujo de caja. A septiembre´2006, las operaciones de Personal en Argentina concentraron, sobre las ventas y EBITDA consolidados de TECO, el 57% y 38%, respectivamente; y, sumando Núcleo (Paraguay), dichos porcentajes ascienden al 57% y 44%, respectivamente. La entrada de América Móvil y la consolidación de las operaciones de Telefónica Movistar y Movicom Bell South aumentaron la competencia en el sector y aceleró el crecimiento de suscriptores; esto, luego de experimentar, inicialmente, como resultado, una pérdida de la cuota del mercado que luego se estabilizó durante 2006. Personal aumentó su base de suscriptores en un ritmo más lento que la competencia, en parte para su estrategia de adquirir clientes modalidad de post-pago, contra la estrategia de CTI (controlada de America Movil) de aumentar usuarios pre-pagos. La participación de mercado de Personal asciende al 30% a nivel nacional. El reconocimiento fuerte de la marca Personal tiene como resultado una sólida participación de mercado en la zona norte del país, donde TECO tiene una posición dominante, con una participación estimada del mercado celular de aproximadamente el 40%. Durante el último año, los índices de protección de deuda han mejorado y también el crecimiento esperado de suscriptores ha contribuido positivamente sobre las ventas y EBITDA, a pesar de márgenes más bajos de EBITDA en relación con años anteriores, asociados con los aumentos de SAC. Fitch espera que los márgenes de EBITDA tiendan a mejorar en el mediano plazo como resultado de aumentos de ingresos por servicios, una reducción en los gastos de SAC, la madurez de la penetración del servicio móvil, y la desaceleración del crecimiento en la base de suscriptores del mercado. A septiembre´2006, la relación deuda total/EBITDA ha mejorado substancialmente a 2.2x versus 3.8x en el mismo período de 2005 como resultado del crecimiento de la generación de fondos devengada. A septiembre´2006 la deuda total consolidada totalizaba $ 1.281

millones, $ 1.256 millones bajo Personal y los $ 25 millones restantes corresponden a Núcleo. ********** 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. La compañía tiene 7,7 millones de usuarios, con una participación de mercado estimada del 30% en Argentina y una combinación de cliente de 66% pre-pagado y 34% con post-pago. En 2005, las ventas y EBITDA consolidadas alcanzaron los ARP 2.8 billones y ARP 378 millones, respectivamente. Contactos: Paola Briano +5411 5235-8122, Buenos Aires o Sergio Rodríguez, CFA +5281 8335-7179, Monterrey