Fitch Argentina confirmó la Categoría BBB+(arg) de los títulos emitidos por Telecom Personal S.A.

28 de julio de 2006

Fitch Argentina-Buenos Aires- 28 de Julio de 2006: Fitch confirmó la calificación nacional de 'BBB+(arg)' de los títulos de deuda emitidos por Telecom Personal S.A. (Personal). La Categoría BBB+(arg) se aplica a los siguientes instrumentos: Obligaciones Negociables Serie 1 por hasta $200 millones, Obligaciones Negociables Serie 2 por hasta $300 millones y Obligaciones Negociables Serie 3 por hasta US$ 300 millones. La calidad crediticia de Personal se sustenta en las sinergias que le otorga pertenecer al Grupo Telecom (prestador integral de telecomunicaciones en el país), su importancia estratégica dentro del Grupo, el adecuado posicionamiento de mercado y niveles de ingreso promedio por cliente (ARPU) y consumo estables a pesar de operar en un mercado altamente competitivo. Por su parte, la calificación se encuentra restringida por el alto nivel de competencia del sector; elevados niveles de deuda y 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. Aproximadamente un 55% del total de ingresos consolidados de Telecom Argentina provienen de Personal, mostrando durante los últimos años 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. 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, con una caída sustancial en los márgenes de la industria. En el caso de Personal, si bien los ingresos del 2005 se incrementaron en más de un 64%, los mayores costos asociados a la expansión del negocio determinaron una caída en su generación de fondos medida como EBITDA en un 30% ($ 293 MM a Dic.05 vs $ 419 MM a Dic.04). Por su parte el margen de EBITDA disminuyó a un 11.3% a Dic.05 vs 26.5% a Dic.04. A fin de preservar su participación, Personal incrementó sustancialmente los niveles de costo de adquisición de clientes (SAC) como porcentaje del total de ingresos (25% a Dic'05 vs 16% a Dic.04). Si bien se espera que la competencia continúe siendo intensa, se estima que los costos de adquisición de clientes deberían mostrar una disminución a mediano plazo acompañando el aumento en la penetración de la telefonía celular, lo cual contribuiría en forma directa a la generación de fondos de la Compañía y en márgenes de retorno. No obstante, se estima que los mismos continuarán en niveles sustancialmente inferiores al 34% promedio registrado previo al 2004. La facturación de los primeros tres meses del Ejercicio 2006 alcanzaron los $ 815 MM, un 60% superior a igual trimestre del año anterior. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo superó los $ 110 MM, con un margen sobre ventas del 14% (vs un 11.3% al cierre del Ej.2005). Por su parte, el Flujo de Caja Operativo a Mar.06 fue de $ 171 MM, superior en un 27% a igual trimestre del Ej anterior. A Mar06 la deuda financiera total ascendía a US$ 414 millones compuesta en un 70% por los tres bonos vigentes por aprox. US$ 286.6 MM y préstamos bancarios por aproximadamente US$ 127.9 millones. La misma está concentrada en más de un 92.5% en el largo plazo. Al 31/Mar/06 los activos líquidos alcanzaban a un equivalente de US$ 59 MM. ********** 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. (calificada por Fitch en la Categoría BBB+(arg) en escala nacional). Personal brinda servicio a más de 6.35 millones de clientes en el país Contactos: Paola Briano +5411 5235-8122, Buenos Aires o Sergio Rodríguez, CFA +5281

8335-7179, Monterrey.