

Fitch Uruguay confirma la Categoría AA(uy) en escala nacional de las Obligaciones Negociables de Abiatar S.A.

30 de abril de 2004

Fitch Uruguay, 30 de Abril de 2004: Fitch Uruguay confirma la AA(uy) asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 10 MM (monto vigente US\$ 4 MM) de Abiatar S.A. La calificación asignada refleja la sólida estructura financiera de la Compañía, lo cual le permite registrar muy buenos indicadores de cobertura de intereses y repago de deuda (31x y 0.5 años al 12/03, respectivamente). No obstante la excelente calidad crediticia que detenta Abiatar, los indicadores económicos muestran una desmejora en los últimos tres años, producto de la crisis imperante en el país, el menor poder adquisitivo de la población –producto de la devaluación de la moneda local-, el mayor índice de desempleo, y la mayor competencia por parte de Ancel. A Dic'03 el EBITDA ascendió a US\$ 7.4 MM, mostrando una caída del orden del 50% respecto igual ejercicio anterior. Durante el primer trimestre del 2004 se comenzó a observar un quiebre en la tendencia decreciente registrada en los niveles de EBITDA. Fitch Uruguay estima que el mantenimiento del actual escenario económico, con un tipo de cambio estable y una adecuada política de costos por parte de la Compañía se verán reflejados en una paulatina mejora en su generación de fondos. En línea con la recuperación de la economía nacional experimentada durante el 2003, la Compañía focalizó sus esfuerzos comerciales a incrementar su nivel de ingresos a través de agresivas promociones en los clientes prepagos y con una oferta de servicios de mayor valor agregado para los clientes pospago. A su vez, reorganizó los canales de distribución e implementó una campaña de fidelización de sus clientes. En lo que respecta a calidad del servicio, la Compañía focalizó sus inversiones en el desarrollo de su red digital CDMA y se encuentra en proceso la actualización de su red hacia CDMA 1x. A Dic'03 las deudas financieras ascendían a US\$ 4.0 MM, constituidas por la emisión de Obligaciones Negociables cuyo vencimiento opera en Oct'04. La Compañía registró caja e inversiones corrientes por US\$ 6.8 MM al 12/03. ***** Abiatar S.A., comenzó sus operaciones en Nov'91 prestando los servicios de telefonía móvil celular. Asimismo, la compañía ofrece servicios inalámbricos de transmisión de datos y telefonía internacional desde fines del año 2000 y principios del 2002, respectivamente. La Compañía opera bajo la denominación comercial Movicom-BellSouth, contando con un total de 153.000 clientes al 12/03 y una participación de mercado de aprox. 36%. El paquete accionario está en manos de BellSouth 46%, Motorola 32%, Lemincor S.A 11%, y de Curtiembre Latinoamericana S.A el 11% restante. Éstos dos últimos, son inversores de reconocida trayectoria en el mercado uruguayo. En Mar'04 Telefónica Móviles S.A. y BellSouth (BS) llegaron a un acuerdo para adquirir los activos de telefonía móvil de BellSouth en Latinoamérica. El mismo incluye el 46% que BS mantiene en la Cía. Una vez concluido el proceso de adquisición, Fitch Uruguay analizará el impacto de dicha transacción en la calidad crediticia de Abiatar. Contactos: Dolores Teran -Paola Briano (54-11) 4327-2444.