FIX confirmó en categoría AA+(arg) las calificaciones de Telecom Personal S.A. La perspectiva es Estable

21 de abril de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afilada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la Categoría AA+(arg) al emisor de Personal, y a las Obligaciones Negociables Serie I y II. La perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación FIX observa la calidad crediticia de Personal y Telecom de forma conjunta debido a las fuertes sinergias operativas y los lazos reputacionales entre ambas empresas. En los últimos años se acentúo la dependencia financiera por parte de Telecom por lo que los dividendos distribuidos por Personal promediaron aproximadamente 50% del flujo de caja operativo ajustado de su controlante. Personal mantiene una posición competitiva de liderazgo en la industria de servicios móviles, tanto en el mercado local, donde detenta una participación del mercado cercana al 33%, como en Paraguay, a través de su subsidiaria Núcleo. Los sólidos fundamentos de negocio de la empresa se traducen en una fuerte generación de fondos. Fix observa en el marco regulatorio una tendencia hacia menor arbitrariedad, aunque lo considera incierto debido a reformas estructurales pendientes. En este sentido el reciente decreto 267/15 promueve la elaboración de un proyecto de reforma y unificación de la ley de medios y la de comunicaciones, con la finalidad de fomentar principalmente las inversiones en infraestructura (art 28) Tras la aprobación de la LAD y las modificaciones introducidas por el mencionado decreto, se espera una desregularización total de las tarifas en telefonía fija, y mayor competencia en el mediano plazo por permitir a los distintos participantes de la industria de medios y comunicaciones la prestación de ambos servicios. Durante 2015 la empresa canceló los compromisos asumidos respecto a la adjudicación de bandas de frecuencia de 3G y 4G. El proyecto de implementación de esta tecnología conllevaría a aumentos significativos del nivel de inversiones de capital en los próximos años, y a flujos de fondos libre negativos. En opinión de FIX la calidad crediticia de Personal podría soportar un incremento en su nivel de deuda para financiar este proyecto de inversión dado el sub-apalancamiento de su estructura de capital actual y su fuerte capacidad de generación de fondos. Sensibilidad de la Calificación Cambios tanto en el marco regulatorio, que provean mayor previsibilidad a las operaciones y la generación de fondos de la compañía, como la continuación de una estrategia financiera conservadora por parte de los nuevos accionistas controlantes de Personal, podrían derivar en una suba de la calificación. Contactos: Analista Principal Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +54 11 5235-8139 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Relación con los medios: Douglas Elespe - Buenos Aires - +54 11 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE

CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.