FIX confirmó en categoría AA+(arg) las calificaciones de Telecom Argentina 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 Telecom, y en Categoria 1 a las acciones de la empresa. La perspectiva es Estable. Factores Relevantes de la Calificación La calificación AA+(arg) de Telecom refleja su adecuado desempeño operativo, su sólido perfil financiero y su fuerte generación de caja. El Ebitda registró una tendencia creciente en los últimos años, impulsado principalmente por servicios móviles, especialmente internet, que compensaron parcialmente los aumentos en los costos de operación y las tarifas de las líneas fijas que habían estado congeladas. A pesar de que un ambicioso plan de inversiones en tecnología 4G y ultra banda ancha en los próximos años derivaría en un mayor apalancamiento, Fix no estima un deterioro de la calidad crediticia de la empresa dado el sub-apalancamiento de su estructura de capital actual y su fuerte capacidad de 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. El 7 de Marzo de 2016, ENACOM a través de la resolución 277/16 autorizó la transferencia del paquete accionario en poder de Telecom Italia de Sofora, controlante indirecta de Telecom, a Fintech Telecom LLC. El contrato de adquisición había sido suscripto en 2013, y aún resta la aprobación por parte de defensa a la competencia. Fix no contempla cambios en la estrategia comercial de la empresa ni en su posicionamiento competitivo a pesar de la menor experiencia en telecomunicaciones del nuevo controlante, aunque consideramos incierta la estructura de capital y el nivel de apalancamiento objetivo. 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, 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.