

# Fitch confirma las calificaciones de Telecom Argentina.

23 de abril de 2010

Fitch Argentina confirmó hoy en AA-(arg) la calificación en escala nacional del emisor Telecom Argentina S.A. (TEO). La Perspectiva es estable. Por otra parte, confirmó en Categoría 1 las acciones ordinarias de la compañía. Las calificaciones de Telecom Argentina (TEO) y Telecom Personal (Personal) reflejan un robusto perfil crediticio, un fuerte desempeño operativo y un conservador perfil financiero. Como contrapartida, las calificaciones contemplan una fuerte competencia y riesgo regulatorio en el negocio de telefonía fija. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la alta liquidez que detentan en el mercado local. Las calificaciones incorporan que una posible salida de Telecom Italia en Sofora, controlante indirecta de TEO, no debería modificar la estructura de capital de TEO y por ende su calidad crediticia. Un cambio a la estructura de capital derivado de esta transacción, dependiendo de la magnitud, pudiera afectar las calificaciones de TEO. Al momento, el Anses posee aproximadamente el 19% del capital accionario de la compañía, sin impactar el perfil financiero de TEO. Las calificaciones internacionales en moneda extranjera de ambas compañías están restringidas por el techo soberano de Argentina en B. TEO se beneficia de la diversificación de sus negocios, con una creciente participación de la unidad de telefonía móvil sobre los ingresos y el EBITDA (aprox. 70% del EBITDA consolidado). La posición dominante de TEO en el norte de la Argentina en los servicios de telefonía fija y móvil mitigan las pérdidas potenciales de tráfico en el negocio fijo ante la convergencia fijo-móvil. Fitch considera que la convergencia fijo-móvil podrá ayudar a los operadores integrados, como TEO, a mejorar la fidelidad con sus clientes, reducir los costos operativos, aprovechar la capacidad en la red fija para soportar un crecimiento futuro en datos móviles y evitar la canibalización entre los segmentos de negocios. Los ingresos de TEO ascendieron a \$ 12.226 MM en el ejercicio 2009, que superan en un 15% al registrado en 2008, de \$ 10.608 MM. Los ingresos de telefonía móvil continúan incrementando su participación (al 66% actual) en la facturación total dado su alto crecimiento. Por su parte, el EBITDA totalizó \$ 3.900 MM con un margen estable sobre las ventas del 32%. Telecom Argentina es el operador titular de telefonía fija en la región norte de Argentina y parte del Área Metropolitana de Buenos Aires (AMBA), incluyendo más de la mitad de la ciudad de Buenos Aires brindando servicios de telefonía local, de larga distancia, transmisión de datos y acceso a Internet, así como servicios de móviles en Argentina y Paraguay. La compañía tiene una oferta de servicios integrados en Argentina que consiste en aproximadamente 4 millones de líneas fijas, 12 millones de clientes móviles y 700 mil usuarios de Internet. Durante los últimos doce meses a sept.2008, TEO registró ingresos y EBITDA consolidados por US\$ 3.3 mil millones y US\$ 1000 millones, respectivamente. El principal accionista de TEO es Nortel Inversora con un 54.74% de participación, holding cuya propiedad es controlada por Telecom Italia y el Grupo Wertheim. A septiembre'08 el capital flotante de Telecom era del orden del 40%, con una capitalización bursátil superior a los US\$ 2.490 MM. Contactos: Cecilia Minguillon, +5411-5235-8100 - Buenos Aires o Sergio Rodríguez – CFA, +5281-8339-9100 - Monterrey.