

# Fitch confirma la calificación de las ONs clase 3 de Telecom Personal

23 de abril de 2010

Las calificaciones de Personal reflejan la mejora sustancial en su desempeño operativo y en las medidas de protección crediticias, el sólido reconocimiento de marca y su posición dominante de mercado, la mejora en su base de clientes y la relación con su accionista controlante Telecom Argentina (TEO), que recibe actualmente dividendos de Personal. A pesar de que Personal opera en un entorno altamente competitivo, su relación con su accionista controlante, TEO, le otorga una participación de mercado en la zona norte de la Argentina de alrededor del 40% y 30% a nivel nacional. El plan de inversión está relacionado con el desarrollo de la red en la región sur y la ampliación de la capacidad en AMBA y en la región norte. Personal es la unidad de negocio más importante en términos de los ingresos y EBITDA de TEO. Al tiempo que el negocio móvil gana escala y madura, debería contribuir más a la generación operativa de fondos consolidada del grupo Telecom (en 2009 Personal, incluyendo Núcleo, representó el 72% del EBITDA consolidado de TEO). Las medidas de protección crediticia se fortalecieron con una deuda total consolidada/EBITDA de 0.4x a diciembre'09 y EBITDA/Intereses de 23.7x, las cuales son fuertes para la categoría de calificación. Se espera que esta tendencia continúe impulsada por un favorable desempeño operativo. En el ejercicio 2009, Personal registró un incremento de sus ventas del 16% con respecto al período previo, ascendiendo a \$ 8.107 MM. Este crecimiento estuvo dado principalmente por la mayor base de clientes, que subió el 13% en el mismo período comparado. Por su parte, el EBITDA totalizó \$ 2.178 MM con un margen sobre las ventas del 27%. Los márgenes de negocio de la compañía continúan mostrando una tendencia creciente desde 2005. Personal registró flujo libre positivo de \$ 209 MM. La compañía realizó inversiones por \$ 640 MM y distribuyó dividendos por \$ 749 MM. En abril'10, la asamblea aprobó la distribución de \$ 575 MM. Personal es el proveedor de telefonía móvil de TEO, el cual brinda sus servicios en Argentina y Paraguay sobre una red de GSM. 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. 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. Contactos: Cecilia Minguillón +5411-5235-8100, Buenos Aires; o Sergio Rodriguez, CFA +5281-8339-9100, Monterrey.