

# Fitch confirma las calificaciones de Telecom Argentina; la Perspectiva se cambió a Estable

1 de diciembre de 2008

Fitch Argentina confirmó hoy en AA-(arg) la calificación en escala nacional de las Obligaciones Negociables Serie A por US\$ 885 MM emitidas por Telecom Argentina S.A. (TEO). Asimismo, cambió la Perspectiva a Estable de Positiva y confirmó en Categoría 1 las acciones ordinarias de la compañía. El cambio de Perspectiva a Estable de Positiva se condice con el menor ritmo de crecimiento esperado, especialmente en los servicios de valor agregado del negocio de telefonía celular, lo cual morigerará las expectativas de mejora en su generación libre de fondos hacia adelante. Adicionalmente, luego de la aprobación de la ley de estatización de los fondos de jubilaciones y pensiones el Estado pasaría a poseer más del 20% del capital accionario de la compañía y de esta manera podría tener injerencia en las decisiones estratégicas. Fitch monitoreará la evolución de la liquidez y el rumbo de su estrategia financiera ante el posible cambio en su Directorio. Las calificaciones internacionales fueron recientemente colocadas en Rating Watch Negativo. Las calificaciones involucradas son: --Calificación internacional en moneda extranjera (LTFC IDR) 'B+' --Calificación internacional en moneda local (LTLC IDR) 'B+' --Calificación internacional de las emisiones de Deuda No subordinadas 'B+/RR4' La calificación de Telecom Argentina refleja su adecuado desempeño operativo, sus sólidos indicadores de protección crediticia y un manejable perfil de vencimientos de deuda en el mediano plazo. Además las calificaciones contemplan una fuerte competencia, el descalce de moneda y el riesgo regulatorio en el negocio de telefonía fija. A pesar de enfrentar aumentos de ciertos gastos operativos y que las tarifas de la telefonía fija siguen congeladas, el EBITDA y la generación de caja consolidada mejoraron significativamente en los últimos dos años, impulsado principalmente por los negocios móviles. Además, la mejora en el desempeño operativo se vio favorecida por un buen entorno económico, el aumento de la penetración en los servicios móviles y las conexiones de banda ancha (ADSL), como la estabilización de los costos de adquisición de suscriptores (SAC). Con un flujo generado por las operaciones (FGO) consolidado de aproximadamente US\$ 1000 millones para el año móvil 2008, inversiones de capital del orden de los US\$ 400 millones, Fitch considera que el flujo de caja libre por aproximadamente US\$ 500 millones le otorga una flexibilidad financiera importante y reduce significativamente el riesgo de liquidez. A septiembre'08, la deuda total de TEO alcanzaba \$ 2.446 MM denominada principalmente en dólares. En octubre'08 TEO precanceló US\$ 79 MM correspondientes a las cuotas de sus ONs cuyo vencimiento operaba en octubre'11. De esta manera, TEO no posee compromisos de capital hasta abril'12. Sus indicadores de cobertura de deuda son fuertes y el apalancamiento (Deuda total ajustada/FGO de 0.7x) conservador para la calificación. 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, +5281-8335-7239 - Monterrey.