

Fitch confirma las calificaciones de Telecom Personal, la Perspectiva es Estable

1 de diciembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en AA-(arg) la calificación en escala nacional de las Obligaciones Negociables Serie 2 por hasta \$ 300 millones (vencimiento en Dic'08) y Obligaciones Negociables Serie 3 por hasta US\$ 300 millones (vencimiento en Dic'2010) emitidas por Telecom Personal S.A. (TEPE). Asimismo, Fitch cambió la Perspectiva a Estable de Positiva. 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 morigeró las expectativas de mejora en su generación libre de fondos hacia adelante. Adicionalmente, se consideró como un factor a monitorear las implicancias derivadas de la posibilidad de que el Estado participe en más del 20% del capital accionario de su controlante Telecom Argentina (TEO). La perspectiva estable contempla las fortalezas del negocio derivadas de las sinergias con Telecom Argentina y la capacidad de mantener adecuados márgenes de EBITDA con relación a la industria conjuntamente con sólidos indicadores económico-financieros. 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 Personal refleja su adecuado desempeño operativo, fuertes indicadores de protección de deuda, el reconocimiento de la marca, la sólida posición de mercado y el apoyo implícito del accionista controlante Telecom Argentina S.A. (TEO). La calificación también incorpora la fuerte competencia que enfrenta la compañía y el descalce de moneda entre su deuda denominada en dólares y su flujo de efectivo denominado en pesos. Personal es la unidad de negocio más importante en términos de los ingresos y EBITDA para TEO. A su vez, el compromiso de Telecom Argentina se refleja en los términos y condiciones de su deuda vigente los cuales contemplan cláusulas de incumplimiento cruzadas (cross default) en la deuda de TEO por faltas superiores a US\$ 20 MM por parte de Personal. Telecom Personal continúa mostrando sólidos indicadores de protección crediticia: Deuda Total Ajustada/FGO de 0.5x y coberturas de intereses de 17.8x a sept'08. A esa misma fecha, la deuda total alcanzaba \$ 904 MM (83% por deuda de largo plazo). Los vencimientos de capital están compuestos por la ON Serie 2 (\$ 22 MM), denominada en pesos y que se amortiza en su totalidad en diciembre'08 y por la ON Serie 3 (\$ 752 MM), en dólares y con vencimiento final en 2010. Personal es el proveedor de telefonía móvil de TEO, el cual brinda sus servicios en Argentina y Paraguay sobre una red de GSM. La compañía tiene 13.8 millones de clientes en el país, con una participación de mercado estimada del 30%. 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.