

# Fitch confirma en AA-(arg) los títulos de Telecom Argentina Perspectiva Positiva

May 6, 2008

Fitch confirmó en AA-(arg) las Obligaciones Negociables de Telecom Argentina S.A. (TECO): las Obligaciones Negociables US\$ 885 MM (2014) y las Obligaciones Negociables US\$ 999 MM (2011). La calificación cuenta con una Perspectiva Positiva. También confirmó en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de la Compañía La calificación internacional en moneda local y extranjera (LC IDR y FC IDR) se encuentra en B+. La calidad crediticia de Telecom Argentina (TEO) se sustenta en el buen desempeño operativo, los sólidos indicadores de protección de crédito y el manejable perfil de vencimiento de deuda en el mediano plazo. Fitch espera que los indicadores crediticios sigan mejorando, impulsado por un mejor desempeño operativo y el exceso de caja que se utilice para la reducción de deuda adicional. Asimismo, las calificaciones contemplan el aumento de la competencia, el riesgo regulatorio en el negocio de telefonía fija y el descalce de moneda entre los ingresos y la deuda financiera. La Perspectiva positiva podría dar lugar a un cambio de calificación si la empresa es capaz de mantener sanos indicadores de protección de deuda y mantener un nivel de liquidez adecuada. La calificación de las acciones de TEO se fundamenta en la liquidez alta que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses abr.2008, la acción de TEO mantuvo la histórica presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. Por otra parte, el ADR de Telecom negoció aprox. US\$ 1.700 millones en el NYSE durante el período observado. TEO se beneficia del mix diversificado de ingresos, con una mayor proporción de la unidad de negocio móvil sobre el total de los ingresos y el EBITDA. La sólida posición de TEO en el norte de la Argentina en los servicios de telefonía fija y móvil, le otorgan una ventaja competitiva como operador integrado de servicios, ante la convergencia fijo-móvil. Al cierre del Ej.2007 los ingresos netos consolidados alcanzaron los \$ 9.000 millones, superior en un 23% respecto a 2006. Los dos segmentos de negocio (Voz, Datos, Internet y Telefonía Celular) registraron subas de ingresos, destacándose en negocio celular cuyas ventas aumentaron más de un 34%. Este negocio aportó el 64% de las ventas consolidadas de Telecom. Por su parte, el EBITDA alcanzó los \$ 3.052 millones, con un margen sobre ventas del 34%. A dic.2007 la deuda consolidada de TEO alcanzaba los \$ de 3,2 billones. La estructura de deuda del Grupo se compone básicamente de los bonos de Telecom y Personal, y TEO concentra el 70% del monto total de deudas. El nivel de efectivo e inversiones corrientes a nivel consolidado era de US\$ 315 millones a dic.07. Parte de estos fondos fueron utilizados para cancelaciones de deuda con fecha posterior al cierre del Ejercicio 2007. De acuerdo a los términos de la deuda actual de TEO, durante abr.08 la Compañía realizó pagos de amortizaciones de capital de deuda obligatorias y opcionales originalmente programados hasta 2011, otorgándole una fuerte flexibilidad financiera. \*\*\*\*\* 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 (BBB+ por Fitch Ratings) y el Grupo Wertheim. 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 10.7 millones de clientes en el país, con una participación de mercado estimada del 30%. Durante el 2007, Personal registró ingresos y EBITDA consolidados por \$ 5.8 billones y \$ 1.4 billones, respectivamente. Contactos: Paola Briano: +5411-5235-8100 - Buenos Aires. Sergio Rodríguez - CFA: +5281-8335-7239 - Monterrey.