

Fitch Argentina confirmó los títulos de Telecom Personal en A(arg)

7 de noviembre de 2007

Fitch Argentina confirmó la calificación nacional de Telecom Personal S.A. (Personal) en la categoría A(arg). Los títulos calificados son: Obligaciones Negociables Serie 2 por \$ 300 millones (2008) y Obligaciones Negociables Serie 3 por US\$ 300 millones (2010). La calidad crediticia de Personal se sustenta en el reconocimiento de marca y el adecuado posicionamiento de mercado, con un adecuado desempeño operativo-financiero y una manejable estructura de deuda. Asimismo, se contempla las sinergias que le otorga pertenecer al Grupo Telecom (prestador integral de telecomunicaciones en el país). En contrapartida, se consideró el alto nivel de competencia del sector y los fuertes requerimientos de inversión. La telefonía celular es una de las principales actividades del Grupo al que pertenece. Esto último se fundamenta en el dinamismo y perspectivas de crecimiento que presenta la telefonía celular, frente a la madurez alcanzada en el negocio de telefonía fija. En 2006, aprox. un 53% del total de ingresos consolidados de Telecom Argentina provenían de Personal, mostrando una participación creciente. A su vez, el compromiso de Telecom Argentina se refleja en los términos y condiciones de su deuda vigente, los cuales contemplan (i) cláusulas de exigibilidad inmediata en su deuda por incumplimientos superiores a US\$ 20 MM por Personal y (ii) la posibilidad de financiar a Personal por cierto monto en caso de que esta última tuviese déficit de caja. En los últimos doce meses a jun.07, Personal continúa registrando aumentos significativos en sus ventas, costos e inversiones de capital, debido a la consolidación de su base de suscriptores, en un ambiente fuertemente competitivo. Las ventas consolidadas en el año móvil a jun.07 crecieron un 17% respecto del ejercicio fiscal 2006, alcanzando los \$ 5000 MM. El aumento en ventas fue impulsado tanto por el crecimiento en la base de suscriptor de la compañía y el aumento en el tráfico de la red, así como por el incremento en ventas de unidades y uso de servicios de valor agregado. En cuanto al nivel de EBITDA, el mismo superó los aprox. US\$ 300 MM consolidados en los doce meses a jun.07, otorgando un crecimiento del 40% versus el ejercicio fiscal 2006, con un margen sobre ventas netas superior al 18% en el período analizado. Se espera que el margen de EBITDA continúe mejorando con la baja gradual de los gastos por comisiones (SAC), a raíz de la madurez del servicio en el mercado. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo fue de US\$ 228 MM, superior en un 13% al año 2006. Esta mayor generación de caja anual permitió cubrir adecuadamente las mayores inversiones realizadas (por un total equivalente a los US\$ 180 millones en los 12 meses a jun.07). También, los niveles de endeudamiento continuaron disminuyendo, con cancelaciones de deuda por un equivalente de US\$ 81 millones anuales a jun.07. En línea con el mejor desempeño operativo de Personal, impulsado por la mayor escala de negocio y la madurez de la penetración del servicio, Fitch espera que los indicadores de protección de deuda sigan mejorando en el mediano plazo y que esto refuerce la calidad del crédito de la compañía dentro de la categoría de la calificación. A jun.2007, el apalancamiento medido como Deuda Financiera/EBITDA alcanzó a 1.1x, y la cobertura de intereses fue superior a 7x en el período móvil a jun.07. ***** Telecom Personal S.A. (Personal) es la empresa de telefonía celular del Grupo Telecom, sus acciones pertenecen en un 99,99% a Telecom Argentina S.A. Personal brinda su servicio a 9.89 millones de clientes en el país, y a su vez presta servicio de telefonía celular a aprox. 1.4 millones de clientes en Paraguay a través de su controlada Núcleo. Personal presenta una posición de mercado del orden del 29% a nivel nacional, y muestra un liderazgo superior al 40% de participación en el norte del país. Los servicios brindados en Argentina le reportaron ventas en el 2006 por más de US\$ 1.300 millones, con un nivel de EBITDA superior a US\$ 174 millones. Por su parte, Núcleo registró un EBITDA 2006 de aproximadamente US\$ 46 millones. Contactos: Paola Briano: +5411 5235-8122 - Buenos Aires. Sergio Rodríguez - CFA +5281: 8335-7179 - Monterrey