

# Fitch Argentina confirmó en A(arg) a TECO

12 de enero de 2007

Fitch Ratings, Buenos Aires: Fitch Argentina confirmó en A(arg) las Obligaciones Negociables de Telecom Argentina S.A. (TECO), y la Perspectiva permanece Estable. También confirmó en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de la compañía y califica a TECO en escala internacional de la siguiente forma: - Calificación del emisor en moneda extranjera (LTFC IDR) en B, Perspectiva Positiva. - Calificación del emisor en moneda local (LTLC IDR) en B, Perspectiva Positiva. - Calificación de emisiones senior unsecured en B. La calificación de emisiones senior unsecured refleja una expectativa de recupero en la categoría 'RR4' que indica será de 31%-50%. La calidad crediticia de TECO se sustenta en su buen desempeño operativo, la progresiva baja del nivel de endeudamiento y las expectativas generales de mejora en el perfil crediticio de la compañía. En línea con lo comentado, el pasado 9/Nov/2006 se confirmó la calificación internacional y se le asignó una perspectiva positiva. Asimismo, la calificación asignada contempla la sólida posición de la compañía en la región norte de la Argentina, la mejora en el desempeño operativo en los últimos años, el adecuado perfil financiero y una manejable estructura de vencimientos de deuda post-reestructuración. En contrapartida, se consideró la existencia de riesgo regulatorio (inherente al negocio de telefonía fija), la competencia en el negocio de telefonía celular, la sustitución de servicio de telefonía fija por móviles, y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. La calificación de las acciones de TECO se fundamenta en la alta liquidez que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses a diciembre '06, la acción de TECO mantuvo la histórica presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La participación del volumen operado por TECO sobre el volumen total negociado en la BCBA es del 3%. TECO ha invertido en los últimos años para expandir sus servicios de telefonía móvil y acceso a Internet por banda ancha, los cuales permiten a la compañía diversificar la fuente de ingresos, fuera del negocio tradicional de telefonía fija. Asimismo, la compañía está bien posicionada frente a sus competidores en cuanto a las ventajas que le brinda la convergencia de fijo-móvil, como un operador integrado en Argentina que ofrece ambos servicios bajo el mismo grupo. La oferta conjunta de dichos servicios puede ayudar a la compañía a retener las líneas fijas en servicio, como también mantener y/o reducir la rotación de los clientes celulares, y aproximar la tasa de penetración del servicio a niveles más maduros. La compañía enfrenta un riesgo regulatorio significativo y su rentabilidad ha sido afectada ya que como operador de telefonía fija no tiene permitido aumentar las tarifas del servicio local. A pesar de que estas últimas se mantienen congeladas, TECO genera suficiente flujo de fondos para mantener el nivel de inversiones y reducir su endeudamiento. La calificación asignada también incorpora la continua exposición a fluctuaciones del tipo de cambio, puesto que la mayor parte de los ingresos de TECO se encuentran denominados en pesos con pasivos financieros principalmente denominados en moneda extranjera. Durante 2007, se espera que la relación CAPEX/ingresos sea similar a la del año 2006, en el orden del 14%-15%. Para el año 2007, se espera que las inversiones de capital sean financiadas con generación de fondos propia, y destinadas principalmente a expandir el servicio de telefonía móvil y su negocio de banda ancha. Debido a que actualmente TECO no tiene capacidad para pagar dividendos y generar flujo de caja libre, se entiende que continuará utilizando cualquier exceso de efectivo disponible a la reducción de deudas financieras. El perfil financiero de TECO ha mejorado después de la conclusión de su APE, sostenido en la mayor generación de fondos y menores niveles de deuda. Los indicadores de protección de deuda para los últimos doce meses a septiembre 2006 son consistentes con la calificación asignada (a nivel consolidado deuda total/EBITDA fue de 2,0 X y EBITDA/intereses alcanzó a 5.0x). La facturación de los primeros nueve meses del ejercicio 2006 alcanzó los \$ 5.262 MM -un 30% superior a igual período del año anterior-, principalmente impulsado por el fuerte crecimiento del negocio

