Fitch Argentina confirma la Categoría BBB+(arg) de los bonos de Telecom Argentina S.A. y sube la calificación de sus acciones

28 de julio de 2006

Buenos Aires – 28 de Julio de 2006: Fitch Argentina confirmó la Categoría BBB+(arg) a los títulos de deuda emitidos por Telecom Argentina S.A. La Categoría BBB+(arg) se aplica a los siguientes instrumentos: Oblig. Negociables Serie A por US$ 885 millones o su equivalente en otras monedas, y Oblig. Negociables Serie B por US$ 999 millones. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por su parte, Fitch Argentina subió a Categoría 1 las acciones de Telecom Argentina. El perfil crediticio de Telecom refleja la sólida posición de la compañía como uno de los principales operadores del servicio de telecomunicaciones, su experiencia de operación en el sector, y el adecuado perfil financiero asociado a manejables niveles de deuda post-reestructuración. Sin embargo, existen varios factores que amenazan su capacidad de pago futura referidos esencialmente a la existencia del riesgo regulatorio con tarifas congeladas (inherente al negocio de telefonía fija), y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. Por lo mencionado, la capacidad de pago futura de la Compañía se encuentra condicionada a la evolución de la inflación y el tipo de cambio. En lo que respecta al negocio de Telefonía Celular, si bien se encuentra en una etapa de expansión, enfrenta un escenario altamente competitivo y con fuertes requerimientos de inversión para mantener su participación de mercado. Telecom refleja sólidos indicadores de protección de deuda para la Categoría asignada, estimando que la relación Deuda Financiera Neta/EBITDA al fin del corriente año sea inferior a 2x y la cobertura de EBITDA/Intereses sea mayor a 5x (versus 2,6x en 2004). El nuevo esquema de amortizaciones de capital e intereses se encuentra alineado a la generación de fondos esperada. La Compañía no tendría amortizaciones significativas de capital hasta el 2009. Por su parte la carga financiera anual de Telecom Argentina sin consolidar ascendería, en concepto de intereses, a aprox. US$ 80 millones, mientras que las inversiones estipuladas rondarán los US$ 110 millones. Bajo estos supuestos, considerando una generación de fondos de entre US$ 500/530 millones, Fitch Argentina entiende que la Compañía podría afrontar sin inconvenientes dichas erogaciones y continuar aplicando los excesos de caja a la reducción de deuda. En cuanto a la generación de fondos consolidada, se espera que la misma se aprox. a los US$ 700 MM para el 2006, mientras que la carga financiera en concepto de intereses alcanzaría los aprox. US$ 130 millones, mientras que las inversiones estipuladas rondarán los US$ 300 millones. La facturación de los primeros tres meses del Ejercicio 2006 alcanzaron los $ 1612 MM, un 30% superior a igual trimestre del año anterior. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo superó los $ 530 MM con un margen sobre ventas de 34%. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo consolidado a Mar.06, superó los $ 641 MM, un 45% mayor a Mar.05. -* Telecom Argentina S.A. (Telecom) es una de las compañías líderes en la prestación de servicios de telecomunicaciones -telefonía fija, telefonía celular, Acceso a Internet y transmisión de datos- en todo el país. A Mar06 cuenta con 3.96 millones de líneas en servicio (aprox. 47% del total a nivel país), 6.35 millones de clientes celulares en el país, y 361 mil clientes de Acceso a Internet. El principal accionista es Nortel Inversora -54.74%- (controlada por Grupo Telecom Italia y Grupo Werthein), el 4.68% está en poder de los empleados (a través de un Programa de Propiedad Participada), y el resto se negocia en las Bolsas de NY y Bs. As. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Telecom Argentina S.A. Contacts: Paola Briano, Ana Paula Ares +011-5411-5235-8100, Buenos Aires, o Sergio Rodríguez, CFA +5281- 8335-7179, Monterrey.