

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

Martín Orta ([m.orta@besfamille.com](mailto:m.orta@besfamille.com))

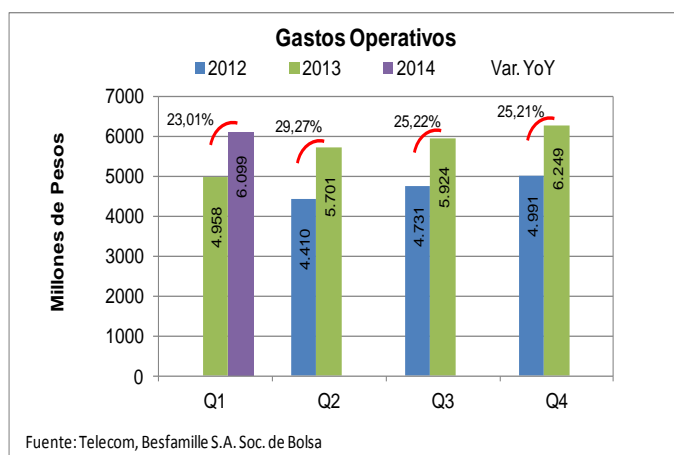
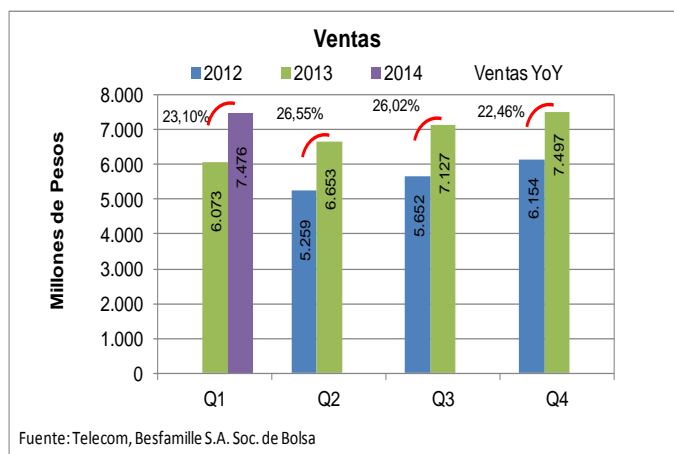
Telecom (TECO2)

20/05/2014

1Q14 Resumen

**TECO2 Consolidado:** El resultado neto atribuible a los accionistas de Telecom en el 1Q14 fue de \$ 889 millones, solo un 10,85% por encima del 1Q13 y un 2,07% q/q. El principal motivo de este crecimiento moderado, es la dificultad de la compañía en lograr que sus ventas crezcan por sobre sus costos. En el ejercicio correspondiente al año 2013, solo en el 3Q logró que en términos interanuales las ventas crecieran por encima de los costos.

Las ventas correspondientes al primer cuarto del corriente ejercicio llegaron a \$ 7.476 millones, representando en términos anuales un crecimiento de 23,10% (\$ 6.073 millones) y en forma secuencial por estacionalidad disminuyeron un 0,28% (\$ 7.497 millones). Los costos operativos en términos anuales crecieron en igual proporción que las ventas, 23,01%. Entre los mismos resaltan los crecimientos de los costos en personal 36,29%, Costos de equipos vendidos 38,89% y cargos por servicios, mantenimiento y materiales 35,79%. El margen bruto se mantuvo constante en 18,42%.



# BESFAMILLE S.A

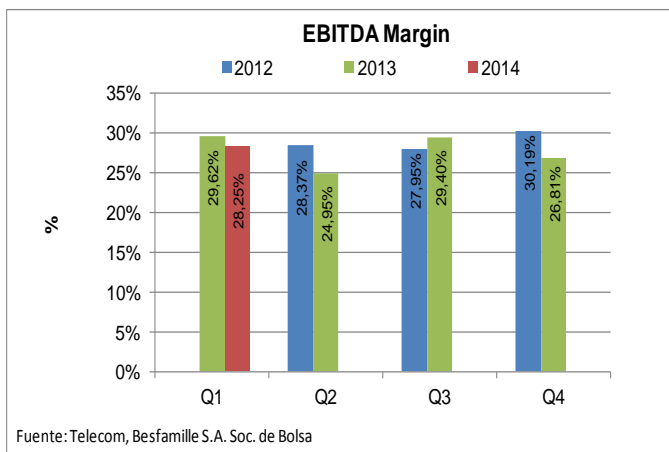
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

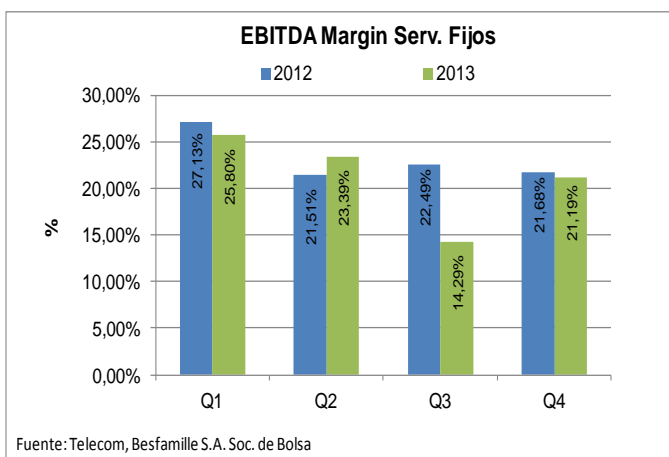
Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

El EBITDA correspondiente al 1Q14 alcanzó los \$ 2.112 millones, una mejora de 5,07% q/q y 17,40% y/y. El EBITDA Margin fue de 28,25%, 144 pbs por encima del cuarto previo, pero en términos anuales decreció 137 pbs contra los 29,62% del 1Q13. La explicación de esta caída en términos anuales está dada por la menor participación en los gastos de los cargos por depreciación y amortización.



- **Servicios Fijos:** El resultado neto del corriente cuarto alcanzó los \$ 208 millones, representando un incremento del 5,05% q/q y 6,12% y/y. Pero los resultados operativos continúan sin poder recuperar el terreno perdido, demostrado por la caída en términos anuales de 410 pbs en el EBITDA Margin que pasó de 25,80% en el 1Q13 al actual 21,70%. El principal



problema para lograr la recuperación continúa siendo la imposibilidad de modificar las tarifas por servicios de voz regulada, que representan alrededor del 30% de la facturación del segmento. Parte de este efecto negativo es compensado por el crecimiento que siguen teniendo los servicios de internet y datos que se incrementaron un 26,3% y 49,76% en términos anuales, respectivamente.

- **Servicios Móviles:** El resultado neto del segmento fue de \$ 698 millones en el 1Q14, manteniéndose estable en forma secuencial, pero en términos anuales se incrementó \$ 81 millones (13,13%).

Dentro del segmento, las ventas de Personal en términos anuales se incrementaron un 22,68%, 122 pbs por debajo de del crecimiento de los costos operativos (23,9%). Como consecuencia el

# BESFAMILLE S.A

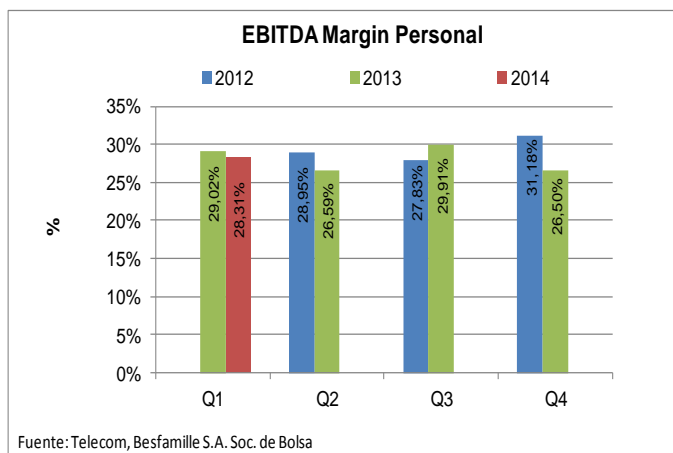
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

EBITDA Margin del cuarto fue de 28,31%, 70 pbs inferior al 29,02% del 1Q13. Con respecto al 4Q13 logró incrementarse 181 pbs, justificado por la caída de los costos en mayor proporción a las ventas producto del menor nivel de actividad por cuestiones de estacionalidad con respecto al cuarto previo. El factor de mayor impulso entre las ventas del sector continúan siendo



los servicios de valor agregado (Internet y datos), representan el 57% de los ingresos por servicios de Personal. Estos servicios se incrementaron un 21% en términos anuales, alcanzando los \$ 2.431 millones.

Personal Argentina continúa siendo el mayor contribuyente de los resultados del segmento Servicios móviles representando el 93,49% de los mismos y continua generando el 68% de las ventas totales de la compañía.

La facturación mensual promedio del cuarto para el segmento móvil alcanzó los \$ 68,3; logrando un incremento interanual del 10,30%.

- **Posición Financiera:** Durante el 1Q14 Telecom generó efectivo por actividades operativas por un monto de \$ 1.252 millones, un 38% inferior al 4Q13 y 2,79% con respecto al 1Q13. Este nivel de caja operativa representó el 86% de las necesidades de CAPEX y servicios de deuda, demostrando que aún se mantiene la fortaleza de la compañía en materia de liquidez. En el presente cuarto se utilizó efectivo por \$ 755 millones, por lo que el efectivo neto al 31/03/2014 finalizó en \$ 4.469 millones.

La deuda neta (deuda financiera – caja) de la compañía finalizó en (\$ 4.386), demostrando la fuerte posición de liquidez y solvencia que continua manteniendo la compañía.

- **CAPEX:** En el 1Q14 se destinaron \$ 1.062 millones para CAPEX, de los cuales el 37,28% fue destinado a los servicios fijos y el 62,72% a servicios móviles. La inversión en este último

# BESFAMILLE S.A

---

## SOCIEDAD DE BOLSA

---

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

segmento está destinada al reemplazo de la red 2G por 3G. La inversión en del período representó el 14,2% de las ventas de la empresa.

- **Análisis:** El punto más importante continúa siendo la dificultad que enfrenta la compañía de lograr que sus ventas crezcan en mayor medida que sus costos. Los márgenes operativos continúan en niveles bajos y reduciéndose en términos interanuales y sin mostrar una clara recuperación en forma secuencial. Si bien el índice de confianza del consumidor mostro una recuperación en los meses de Marzo y Abril, en terminaos anuales aún muestra una caída del 37,8%. De hecho en la conferencia se hizo referencia que en términos de volúmenes, la venta de equipos disminuyó pero pudo ser compensada por el lado de los precios de venta. Habrá que ver si es posible continuar ajustando vía precios la caída en los volúmenes.

El 8 de Mayo comenzó a discutirse en el la Comisión de Comunicaciones si se declara a los servicios móviles como “servicios públicos”. El comentario realizado por la compañía sobre este tema es que no importa tanto si se declara o no como un “servicio público” a la telefonía móvil, sino cual será la injerencia del gobierno en la fijación de las tarifas. Según sus estimaciones habrá un control de los precios, pero no prevén un congelamiento como en el caso de los servicios fijos.

Teniendo en cuenta momento que está atravesando la economía del país, mantenemos nuestra visión de que le seguirá costando a la compañía mejorar sus ratios operativos en lo que resta del año.

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

TECO2 1Q14 Higlghths	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
Millones de Pesos								
Ventas totales	7.476	6.073	23,10%	7.497	-0,28%	27.350	22.196	23,22%
Costos operativos	(6.099)	(4.958)	23,01%	(6.249)	-2,40%	(22.832)	(18.230)	25,24%
<b>Rdo. Operativo</b>	<b>1.377</b>	<b>1.115</b>	<b>23,50%</b>	<b>1.248</b>	<b>10,34%</b>	<b>4.518</b>	<b>3.966</b>	<b>13,92%</b>
Rdo. Financieros neto	(32)	135	-123,70%	314	-110,19%	528	229	130,57%
<b>Rdo. Antes de Impuesto</b>	<b>1.345</b>	<b>1.250</b>	<b>7,60%</b>	<b>1.562</b>	<b>-13,89%</b>	<b>5.046</b>	<b>4.195</b>	<b>20,29%</b>
Impuesto	(439)	(437)	0,46%	(513)	-14,42%	(1.792)	(1.463)	22,49%
Interes minoritario	(17)	(11)	54,55%	(15)	13,33%	(52)	(47)	10,64%
<b>Rdo. neto</b>	<b>889</b>	<b>802</b>	<b>10,85%</b>	<b>1034</b>	<b>-14,02%</b>	<b>3.202</b>	<b>2.685</b>	<b>19,26%</b>

Fuente: Telecom, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

Segment	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
Millones de Pesos								
<b>Servicios Fijos</b>								
Ventas	2.336	1.907	22,50%	2.048	14,06%	8.297	7.145	16,12%
Rdo. Neto	208	196	6,12%	85	144,71%	538	502	7,17%
EBITDA	507	492	3,05%	479	5,85%	1.747	1.652	5,75%
<b>Servicios Moviles</b>								
<b>Personal</b>								
Ventas	5.171	4.215	22,68%	5.310	-2,62%	19.269	15.354	25,50%
Rdo. Neto	645	583	10,63%	649	-0,62%	2.556	2.085	22,59%
EBITDA	1.464	1.223	19,71%	1.407	4,05%	5.390	4.595	17,30%
<b>Nucleo</b>								
Ventas	361	265	36,23%	312	15,71%	1.166	873	33,56%
Rdo. Neto	53	91	-41,76%	125	-57,60%	160	145	10,34%
EBITDA	141	91	54,95%	125	12,80%	427	331	29,00%

Fuente: Telecom, Besfamille S.A. Soc. de Bolsa

# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamilie.com](mailto:info@besfamilie.com)

Metrics	1Q14	1Q13	y/y	4Q13	q/q	2013	2012	y/y
ROA (ttm)	13,73%	14,98%	-1,26%	13,84%	-0,12%	13,84%	15,08%	-1,23%
ROE (ttm)	25,68%	25,82%	-0,14%	27,17%	-1,49%	27,17%	26,96%	0,21%
EV/EBITDA (ttm)	4,51	5,28	-14,57%	4,03	11,79%	4,03	2,24	80,45%
P/E (ttm)	10,79	12,74	-15,26%	9,52	13,34%	9,53	5,48	73,99%
Debt to Equity ratio	2%	1%	0,84%	2%	0,27%	2%	1%	0,55%
Net Debt	(4.386,00)	(3.969,00)	10,51%	(5.112,00)	-14,20%	(5.112,00)	(3.579,00)	42,83%
Net debt to EBITDA (ttm)	0,557	0,590	-5,60%	0,676	-17,61%	0,676	0,544	24,21%
Interest Coverage (EBITDA/Interests)	2,54	25,70	-90,11%	4,95	-48,66%	8,52	19,29	-55,84%
EBITDA Margin	28,25%	29,62%	-1,37%	26,81%	1,44%	27,66%	29,64%	-1,98%
Liquidity	0,87	0,98	-11,86%	0,88	-1,50%	0,88	0,91	-3,61%
Acid Liquidity	0,43	0,54	-20,46%	0,48	-10,72%	0,48	0,49	-0,82%
Cash Ratio	0,51	0,68	-25,50%	0,58	-12,16%	0,58	0,54	7,46%

Fuente: Telecom, Besfamilie S.A. Soc. de Bolsa

# BESFAMILLE S.A

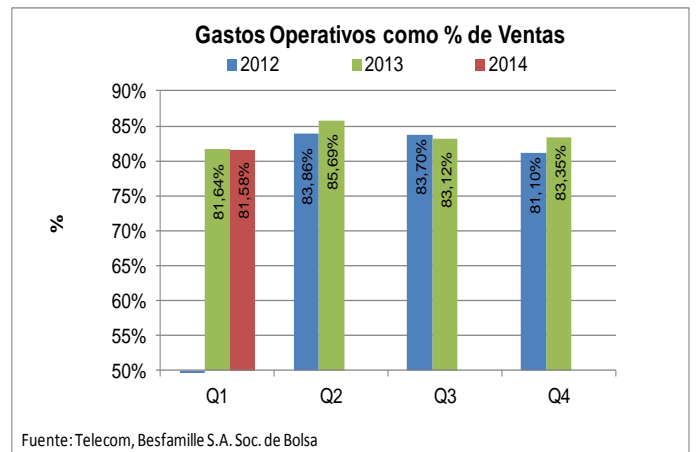
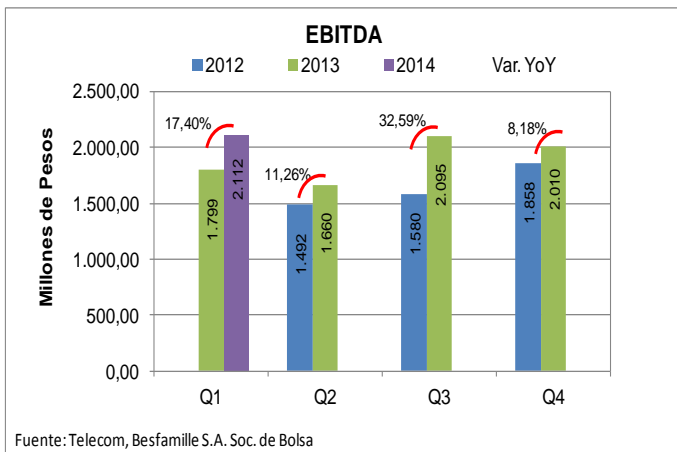
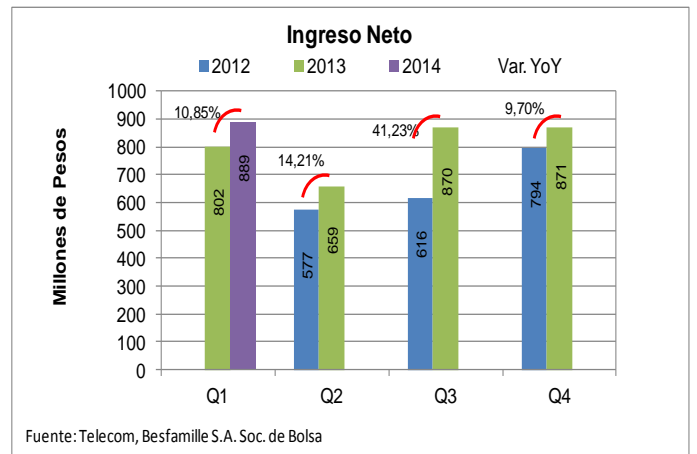
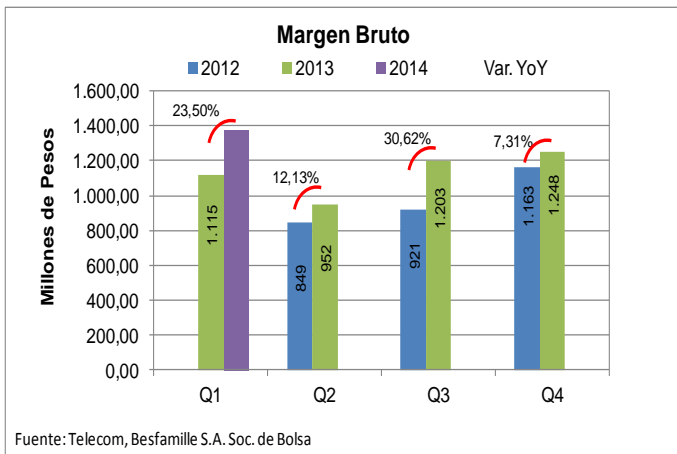
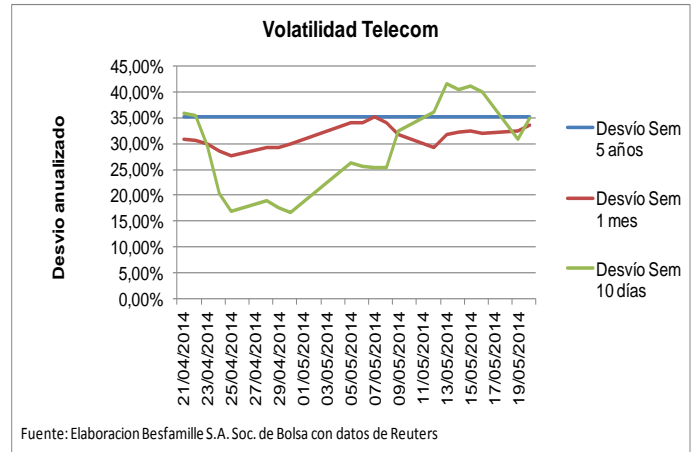
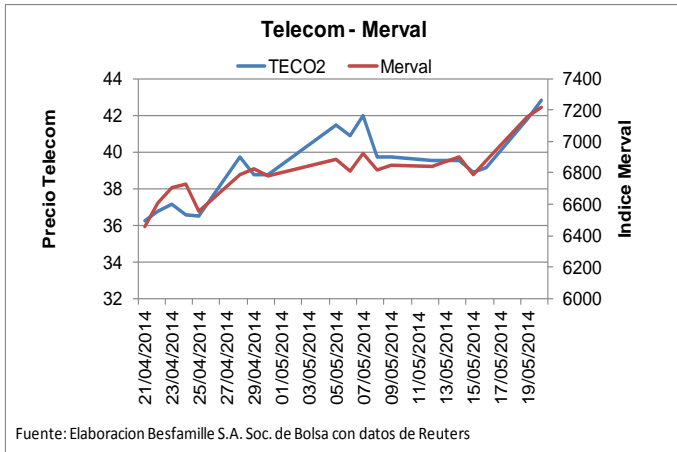
## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

### Anexo Gráficos



# BESFAMILLE S.A

## SOCIEDAD DE BOLSA

25 de mayo 277 piso 6 oficina B

Tel-fax:+54-11-5032-7128

[info@besfamille.com](mailto:info@besfamille.com)

