

Fitch confirma en AA+(arg) los títulos de TASA

23 de mayo de 2011

Fitch confirmó en AA+(arg) las Obligaciones Negociables simples de Telefónica de Argentina S.A. Las calificaciones cuentan con una Perspectiva Estable. Las calificaciones de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) se sustentan en su sólida posición de negocios, su adecuado nivel de generación de caja y su sano perfil financiero. La calificación internacional en moneda extranjera se encuentra situada un escalón más alto que el techo soberano (country ceiling) ya que se considera el apoyo implícito de su accionista controlante, Telefónica S.A. de España (TESA). Las calificaciones incorporan el riesgo regulatorio, la sustitución de fijo-móviles y la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y las presiones inflacionarias. Asimismo, TASA está expuesta al descalce de moneda, con ingresos denominados en pesos y deuda denominada mayormente en moneda extranjera. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina, incluyendo el segmento de banda ancha, con tasas altas de crecimiento, permiten a la compañía mostrar una fuerte generación de fondos a pesar de los incrementos en los costos y de las tarifas congeladas en el segmento de telefonía fija. La compañía muestra un saludable perfil de vencimientos. Fitch estima que TASA continúe con fondos generados por la operación (FGO) superiores a \$ 1.800 MM durante 2011 con lo cual la compañía pudiera hacer frente a niveles de inversiones de capital superiores a los registrados históricamente. Fitch espera que TASA continuará generando flujo libre para continuar pagando su deuda y en una segunda instancia para considerar pagos de dividendos. El perfil crediticio de la compañía continuaría mejorando en el mediano plazo de acuerdo a las cancelaciones de deuda. TASA ha reducido su deuda en los últimos años con su sostenida generación de fondos a cerca de US\$ 170 MM a Mar'11 desde un pico de US\$ 1.800 MM en 2002. En los últimos 12 meses terminados en Mar. 31, de 2011, las coberturas crediticias se consideran sólidas y: Deuda Total/EBITDA de 0.3x y EBITDA/Intereses de 9.3x. Los ingresos al primer trimestre de 2011 ascendieron a \$ 1.751 MM, con un incremento del 16.9% con respecto al registrado en el primer trimestre de 2010, de \$ 1.498MM. El segmento de servicios especiales (banda ancha) fue el negocio que tuvo mayor contribución en el aumento. Por su parte, el EBITDA para los últimos doce meses terminados en Mar.31,2011 fue de \$ 1.904 MM ligeramente superior al previo y con un margen las ventas de 28.4%, levemente inferior al período previo. La deuda a Mar'11 fue de \$ 649 MM, de las cuales \$ 81 MM están en el largo plazo y la caja alcanzo \$ 615 MM. --

-----*****----- Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de Agosto de 2010 y el criterio "Parent and Subsidiary Rating Linkage", del 10 de julio de 2010 disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54-11-5235-8138 Analista Secundario Sergio Rodriguez, CFA Senior Director +52-81-8399-9100, Fitch's rating definitions and the terms of use of such ratings are available on the agency's public site, 'www.fitchratings.com'. Published ratings, criteria and methodologies are available from this site, at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance and other relevant policies and procedures are also available from the 'Code of Conduct' section of this site.