

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

1 de marzo 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 la mayor competencia y sustitución de servicios fijos-móviles, el riesgo regulatorio, 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 con fondos generados por la operación (FGO), superiores a los \$ 1.800 MM, la compañía podrá 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\$ 163.9 MM a Dic'10 desde un pico de US\$ 1.800 MM en 2002. En los últimos 12 meses terminados en dic. 2010, las coberturas crediticias se consideran consistentes con las calificaciones asignadas: Deuda Total/EBITDA de 0.4x y EBITDA/Intereses de 9.4x. A dic'2010, los ingresos por ventas ascendieron a \$ 6.443 MM, con un incremento del 13.8% con respecto al registrado en dic'2009. El segmento de servicios especiales (banda ancha) fue el negocio que tuvo mayor contribución en el aumento. Por su parte, el EBITDA fue de \$ 1.856 MM, con un margen las ventas de 28.8%, inferior al 33% del período previo debido a mayores costos salariales. La deuda a dic'2010 fue de \$ 652 MM, de las cuales \$ 80 MM están en el largo plazo y la caja alcanzo \$ 577 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: Sergio Rodriguez, CFA +5281-8339-9100, Monterrey María José Lobasso +54-11-5235-8138, Buenos Aires. 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.