

Fitch confirma en AA+(arg) los títulos de Telefonica de Argentina S.A.

5 de julio de 2010

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. Con un estable nivel de inversiones de capital y una generación de flujo de fondos libre en torno a \$ 1.000 MM, TASA utilizaría su flujo libre para continuar reduciendo su deuda. Asimismo, en mayo de 2010 se resolvió la distribución de dividendos por 485 millones, equivalentes a \$0.0695 por acción. El perfil financiero de la compañía continuaría mejorando en el mediano plazo de acuerdo a las cancelaciones de deuda. TASA ha reducido su apalancamiento en los últimos años con su sostenida generación de fondos a aproximadamente US\$ 300 MM a marzo'10 desde un pico de US\$ 1.800 MM en 2002. Los ingresos del primer trimestre de 2010 ascendieron a \$ 1.498 MM, con un incremento del 10.6% con respecto al registrado en el primer trimestre de 2009, de \$ 1.355MM. El segmento de servicios especiales (banda ancha) fue el negocio que tuvo la mayor contribución en aquel incremento. Por su parte, el EBITDA para el primer trimestre de 2010 (año móvil) fue de \$ 1.898 MM, con un margen sobre las ventas del 33%, inferior al 37% del período previo debido a que la compañía tuvo que absorber mayores costos salariales. -----*****----- Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009 y el criterio "Parent and Subsidiary Rating Linkage", del 19 de junio de 2007 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 Cecilia Minguillón +54-11-5235-8122, 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.