

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

23 de abril de 2010

Fitch confirmó en AA+(arg) las Obligaciones Negociables simples de Telefónica de Argentina S.A. (TASA). Las calificaciones cuentan con una Perspectiva Estable. También confirmó y retiró en Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía. Las calificaciones de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) se sustentan en su sólida posición de negocios, adecuado nivel de generación de caja y 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 una mayor competencia y sustitución de servicios fijos-móviles, riesgo regulatorio, exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y 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 nivel de inversiones de capital en torno a \$ 1.000 MM, TASA utilizaría su flujo libre para continuar reduciendo su deuda, asumiendo que no se distribuirían dividendos en el corto plazo. 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 menos de US\$ 300 MM a diciembre'09 desde un pico de US\$ 1.800 MM en 2002. Los ingresos de 2009 ascendieron a \$ 5.664 MM, con un incremento del 19% con respecto al registrado en 2008, de \$ 4.761 MM. El segmento de servicios especiales (banda ancha) fue el negocio que tuvo la mayor contribución en aquel incremento: creció el 66% y pasó a representar el 31% del total de la facturación de TASA, frente al 21% detentado en 2008. Por su parte, el EBITDA fue de \$ 1.892 MM en todo el ejercicio, 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, 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.