

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

28 de enero 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 en Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía. Las calificaciones internacionales en moneda extranjera (FC IDR) y moneda local (LC IDR) se encuentran en B+ y BB-, respectivamente. La calificación de las acciones se fundamenta en la liquidez media que detentan en el mercado local. Las calificaciones de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) se sustentan en su sólida posición en el negocio, 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. Las calificaciones incorporan una mayor competencia y sustitución de fijo-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 \$ 950 MM, TASA utilizaría su flujo libre para continuar reduciendo su deuda, asumiendo que no se distribuirían dividendos en el corto plazo. El 22 de octubre de 2009 finalizó el período de oferta de recompra de ONs efectuada por TASA. De acuerdo a los resultados de la operación, la compañía desembolsó cerca de US\$ 73 MM. El endeudamiento neto no mostró variaciones significativas debido a la utilización de caja para el repago de los bonos. El 25 de enero de 2010 TESA realizó la recompra de las acciones remanentes de TASA en poder de accionistas minoritarios, que representan menos del 2% del capital social de la compañía. -----*****----- 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.