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

16 de octubre de 2009

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. TASA anunció una oferta de recompra en efectivo de sus ONs por hasta un total cercano a US$ 100 MM (hasta US$ 75 MM y hasta $ 150 MM). El vencimiento de la oferta es el 22 de octubre de 2009. Asumiendo el éxito de dicha recompra, a junio'09 las coberturas de deuda a EBITDA y flujo de caja operativo hubieran sido ambas de aproximadamente 0.5x versus las efectivamente registradas de 0.8x y 0.7x, respectivamente. El endeudamiento neto debería permanecer estable si se considera la prima de 1.5% sobre la par y la utilización de caja para el repago de los bonos de la oferta. ----------******---------- 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.