

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

31 de julio 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, 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 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 perfil 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\$ 400 MM a marzo'09 desde un pico de US\$ 1.800 MM en 2002. En los últimos 12 meses, la cobertura crediticia se considera consistente con la calificación asignada: Deuda Total/EBITDA de 0.8x y EBITDA/Intereses de 9.9x. -----*****----- Contactos: Sergio Rodriguez, CFA +5281-8339-9100, Monterrey Cecilia Minguillón +54-11-5235-8122, Buenos Aires.