

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

3 de febrero 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 adecuado nivel de generación de caja, su sólida posición en el negocio, su sano perfil financiero y el apoyo demostrado por su accionista controlante en el pasado, Telefónica S.A. de España. Las calificaciones incorporan una fuerte competencia y la sustitución de fijo-móviles, el riesgo regulatorio, la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y presiones inflacionarias. TASA está expuesta al descalce de moneda, con ingresos denominados en pesos y deuda denominada mayormente en moneda extranjera. Asumiendo que el peso argentino continúa con una ligera tendencia de pérdida de valor respecto al resto de las monedas duras, el apalancamiento de la compañía debería seguir en baja. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina y el mayor consumo registrado ha permitido en los últimos años reducir la deuda financiera. Fitch considera que los márgenes continuarán presionados como resultado de una mayor competencia y retraso relativo de ajuste de ingresos regulados respecto a los costos operativos. Cumplidos nueve meses del ejercicio 2008, a septiembre'08, las ventas registraron un ascenso del 13%. Los principales incrementos estuvieron dados por los mayores ingresos originados en los servicios de Internet y por los cargos de interconexión (25% y 18% respectivamente). Hacia delante, se espera que los ingresos por Internet continúen impulsando la generación de fondos de TASA, aunque a una tasa de crecimiento inferior a la registrada en el ejercicio'08. El EBITDA a septiembre'08, se mantuvo en niveles similares vs. septiembre'07; en los últimos doce meses fue de \$ 1.471 MM con un margen sobre las ventas del 32%. El margen muestra una importante caída con respecto a años anteriores debido a los mayores gastos en remuneraciones, honorarios y retribuciones por servicios. Contactos: Sergio Rodriguez: CFA +5281-8335-7239 - Monterrey. Cecilia Minguillón: +54-11-5235-8122 - Buenos Aires.