

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

17 de octubre de 2008

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 en moneda extranjera está limitada por el techo soberano -Country Ceiling- (B+). Por su parte, 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 fuerte generación de caja, su sólida posición en el negocio, su sano perfil financiero y el apoyo que demostró su accionista controlante en el pasado, Telefónica S.A. de España. En contrapartida, las calificaciones incluyen el aumento de la competencia y la sustitución de fijo-móviles, el riesgo regulatorio y la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y presiones inflacionarias. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina y el mayor consumo registrado se traduce en una sólida generación de fondos, a pesar del aumento de ciertos costos operativos y de que las tarifas continúan congeladas. En el primer semestre de 2008 las ventas ascendieron a \$ 2.226 MM, con un crecimiento del 12.3% vs. el mismo período de 2007 (\$ 2.018 MM). Dicha suba fue impulsada por el incremento del consumo y el acceso de los distintos servicios, especialmente internet, interconexión y de larga distancia. En los últimos 12 meses, las ventas fueron de \$ 4.434 con un EBITDA de \$ 1.479. El margen sobre las ventas fue del 33.4% en el mismo período, que continúa descendiendo con respecto a los registrados en los últimos años debido a una creciente presión de los rubros honorarios y retribución por servicios, y salarios (aumentos de 33% y 20.7% interanual, respectivamente). A marzo'08, la deuda financiera sumaba \$ 1.861 MM denominada en moneda extranjera, y el 65% de la misma con vencimientos en el largo plazo. La misma estaba compuesta por un equivalente de \$ 1.537 MM en títulos, y el resto en préstamos bancarios. A igual fecha, el nivel de activos líquidos (caja e inversiones corrientes) alcanzaba los \$ 645 MM (35% de la deuda total). A mayo'08 la compañía canceló las ONs Clase 1 por US\$ 125.6 MM. A junio'08, la deuda total alcanzaba \$ 1.357 MM, compuesta en un 85% por deuda de largo plazo y denominada en un 90% en moneda extranjera. Los indicadores crediticios mejoraron como consecuencia de las cancelaciones de deuda: Deuda Total/EBITDA de 0.9x y EBITDA/Intereses de 6.0x. Asimismo, la posición de liquidez representaba 166% de la deuda de corto plazo. Contactos: Sergio Rodriguez, CFA +5281-8335-7239, Monterrey Cecilia Minguillón +54-11-5235-8122, Buenos Aires.