

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

5 de agosto de 2008

Fitch confirmó en AA+(arg) el Programa de Obligaciones Negociables y 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. Por su parte, 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 se encuentra limitada por el techo soberano -Country Ceiling- (B+). 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 demostrado por 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. Asimismo, las calificaciones incorporan el apoyo implícito de Telefónica S.A. de España. Al cierre del primer trimestre de 2008, la facturación superó los \$ 1.100 MM, superior en un 9% respecto al período comparable anterior (\$ 1.009 MM). Por su parte, el EBITDA alcanzó los \$ 409 MM, con un margen sobre ventas del 35%. Debido al menor nivel de deuda, los indicadores de protección crediticia se mantuvieron en línea con las expectativas en los últimos doce meses (0.7x de Deuda/FGO y 5.0x FGO/Intereses). Los mismos son consistentes con la calificación. 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. TASA es el operador titular de telefonía fija en la región sur de Argentina, y brinda servicios de telefonía local, de larga distancia, servicios de banda ancha y acceso a Internet por dial-up. Durante el 2007, TASA registró ingresos y EBITDA por aproximadamente US\$ 1.343 millones y US\$ 500 millones, respectivamente. Telefónica S.A. de España controla directa e indirectamente el 98% de TASA. Contactos: Sergio Rodriguez - CFA: +5281-8335-7239 - 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.