

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

6 de mayo 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. 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. Si bien la participación del volumen operado de TASA sobre el volumen total negociado es pequeña, el ADR de TASA negocia más de US\$ 50 millones en el NYSE. La calidad crediticia de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) se refleja en su fuerte generación de caja, su sólida posición en el negocio, su sano perfil financiero y el apoyo desmostrado 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. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina y el mayor consumo registrado, se traducen en una sólida generación de fondos; esto ocurre a pesar del aumento de ciertos costos operativos y del hecho de que las tarifas continúen congeladas. Por otra parte, TASA está expuesto al descalce de monedas, con ingresos denominados principalmente en pesos y deuda denominada totalmente en moneda extranjera. Además, la empresa enfrenta el riesgo regulatorio y la mayor competencia por parte de los servicios móviles. Al cierre del Ejercicio 2007 la facturación superó los \$ 4.100 millones, superior en un 9% respecto de 2006. Por su parte, el EBITDA alcanzó los \$ 1.481 millones, con un margen sobre ventas del 35%. Si bien estos valores se encuentran por debajo de los registrados a dic.2006 (como consecuencia de los mayores gastos relacionados con planes de desvinculación de personal), los mismos no se consideran recurrentes. Debido al menor nivel de deuda, los indicadores de protección de deuda no se vieron afectados al cierre del Ej.07 (1.2x de Deuda/EBITDA y 4.4x EBITDA/Intereses), a pesar de esta menor generación registrada. Los mismos son consistentes con la calificación. A dic.2007 el nivel de deuda financiera ascendía a US\$ 547 millones, un 88% compuesto por los cuatro bonos vigentes. El perfil financiero de TASA debería seguir mejorando en el mediano plazo, mientras la Compañía siga utilizando el flujo de caja libre a reducir su endeudamiento. Con fecha 7/May/08 opera el vencimiento de una emisión de ONs por US\$ 125.6 millones, la cual será cancelada con generación propia. -----*****----- 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 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. Paola Briano: +54-11-5235-8122 - Buenos Aires.