Fitch Argentina confirmó los títulos de TASA en AA-(arg)

6 de noviembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en AA-(arg) los Programas de Obligaciones Negociables y las Obligaciones Negociables simples de Telefónica de Argentina S.A. (TASA), con una Perspectiva Estable. También confirmó en Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía. La calificación asignada se fundamenta en un adecuado perfil financiero, en su fuerte posición en el sector argentino de telecomunicaciones (con una participación del 53% sobre el total de líneas fijas del país), en la sólida generación de fondos en pesos y en el manejable perfil de vencimientos de deuda. Asimismo, la calificación incorpora el apoyo implícito del accionista controlante, Telefónica S.A. de España, -que ha proporcionado flexibilidad a la subsidiaria local en forma de préstamos- y la exposición de sus deudas financieras a las fluctuaciones del tipo de cambio. Por otra parte, el negocio de la compañía está expuesto al riesgo regulatorio y a la mayor competencia por parte de los servicios móviles. La calificación de las acciones de TASA se fundamenta en la liquidez media que éstas detentan. En los últimos doce meses a octubre.2007, la acción de TASA mantuvo una presencia del 95% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. Si bien la participación del volumen operado de TASA sobre el volumen total negociado en la BCBA es menor al 1%, el ADR de TASA negoció un total superior a los US$ 76 millones en el NYSE durante el año móvil observado. La rentabilidad del negocio de TASA se encuentra expuesto a la incidencia del aumento de ciertos costos operativos los cuales no pueden ser transferidos a tarifa, ya que los operadores de telefonía fija no tiene aún reestablecido el esquema tarifario del servicio local. A pesar de esto último, TASA tiene una sólida generación de fondos operativa para enfrentar sus obligaciones de deuda e inversiones de capital, contando con un nivel de EBITDA anual cercano a los US$ 600 millones. Los compromisos de deuda que debe afrontar son manejables, con servicios de interés por deuda en el rango de US$ 100 MM por año, y vencimientos de deuda para los próximos 12 meses móviles a junio.07 de aprox. US$ 347 MM. En cuanto a las erogaciones por inversiones de capital, para los próximos años se espera que se encuentren en montos moderados de aproximadamente US$ 180 millones anuales, los cuales, se entiende, serán financiados con flujo de fondos propios. Al cierre del primer semestre del año 2007, las ventas de doce meses móviles alcanzaron los $ 3.97 billones, un 6% superior a los doce meses a diciembre.06. Por su parte, el margen de EBITDA/Ventas fue del orden del 47%. Actualmente TASA se encuentra focalizando sus esfuerzos comerciales en el desarrollo de los servicios de acceso a Internet y servicios de banda ancha (ADSL), los cuales tienen oportunidades de expansión y se encuentran en plena competencia. -* Telefónica de Argentina S.A. (TASA) tiene licencia por tiempo ilimitado para prestar el servicio de telefonía fija local, pública, de larga distancia nacional e internacional en todo el país. A junio.2007 contaba con 4.64 MM de líneas en servicio (53% de las líneas del país). Telefónica S.A. (TESA) tiene indirectamente el 98% de TASA. Las acciones Clase B cotizan en la Bolsa de Buenos Aires, y en el NYSE en forma de ADRs. Contactos: Sergio Rodríguez - CFA: +5281-8335-7239 - Monterrey. Paola Briano: +54-11- 5235-8122 - Buenos Aires.