Fitch Argentina confirma la Categoría A+(arg) de las Obligaciones Negociables de Telefónica de Argentina y la calificación de sus acciones ordinarias

28 de julio de 2006

Fitch Argentina confirmó la Categoría A+(arg) asignadas a los títulos de largo de Telefónica de Argentina S.A. (TASA). Las mismas comprende: Programa de ONs por US$ 1.500 MM, ONs por US$ 189.7 MM, ONs por US$ 212.5 MM, ONs por US$ 134.6 MM, ONs por US$ 28.576 y ONs 3º Clase, "Serie Variable" por $ 50 MM. Asimismo, se decidió asignar una Perspectiva Estable a la calificación de largo plazo. Por otra parte, Fitch Argentina confirmó la calificación de las acciones ordinarias de TASA en la Categoría 2. La calidad crediticia de TASA se refleja en su sólida posición de mercado como principal operador de telefonía fija del país, su experiencia de operación en el sector, y el adecuado perfil financiero asociado a manejables niveles de deuda y una fuerte generación de fondos en pesos. Asimismo, la calificación incorpora la fortaleza y sinergias que le otorgan pertenecer al grupo de telecomunicaciones de Telefónica SA de España (calificada en BBB+ por Fitch Ratings). Por otra parte, la calificación asignada incorpora la existencia del riesgo regulatorio (inherente a los proveedores de telefonía fija), y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. En el transcurso de los últimos años, el desempeño financiero de TASA ha mejorado gradualmente como resultado de la consolidación de la recuperación del consumo, de los controles de costos e inversiones realizadas, y de una progresiva baja de su deuda financiera. Como resultado de esto, los indicadores crediticios de TASA se han visto fortalecidos a niveles consistentes con la calificación alcanzada. A Dic.05 la relación Deudas Fcieras Neta / EBITDA alcanzaba a 1.4x y la relación de EBITDA / Carga Financiera de 5.4x. Las ventas del ejercicio anual 2005 alcanzaron los $ 3.3 billones, mientras que la generación de fondos medida como EBITDA alcanzó a $ 1.7 billones, un equivalente a aprox. US$ 580 MM. Al igual que años anteriores, durante el Ejercicio 2005 la Compañía continuó destinando la mayor parte de su flujo de caja por operaciones a la reducción de deudas financieras -aprox. US$ 306 MM netos de intereses en el 2005-, al tiempo que un equivalente de aprox. US$ 145 MM a inversiones de capital. Por su parte, el margen de EBITDA rondó el 52% al cierre del Ejercicio 2005, levemente inferior al 2004 debido a una suba en ciertos gastos y costos operativos (mayores gastos de personal temporario, aumento en sueldos, impuestos, y publicidad entre otros). La facturación de los primeros tres meses del Ejercicio 2006 alcanzaron los $ 882 MM, un 8% superior a igual trimestre del año anterior. En cuanto el nivel de EBITDA, el mismo superó los $ 440 MM, con un margen sobre ventas del 50%. Por su parte, el Flujo de Caja Operativo a Mar.06 fue de $ 415 MM, superior en un 11% a igual trimestre del Ej anterior. En cuanto a la estructura de deuda de TASA, la misma se encuentra en niveles adecuados y se ha visto beneficiada por la reducción de deuda llevada a cabo mediante la aplicación del flujo de caja libre, la adecuación del perfil de vencimientos a la generación de fondos estimada. A Mar06 la deuda financiera total sumaba $ 3.0 billones (equivalentes a esa fecha a US$ 881 millones), denominada principalmente en moneda extranjera, y el 82% de la misma con vencimientos en el largo plazo. -* 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 Mar06 contaba con 4.6 MM de líneas en servicio (53% de las líneas del país). Telefónica S.A. (TESA) tiene indirectamente el 98% de TASA. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de TASA. Contacts: Paola Briano,

Ana Paula Ares +011-5411-5235-8100, Buenos Aires, o Sergio Rodríguez, CFA +5281- 8335-7179, Monterrey