

Fitch Argentina confirma la A-(arg) y A2(arg) de las Obligaciones Negociables de Telefónica de Argentina

13 de enero de 2006

Fitch Argentina confirmó la Categoría A-(arg) y la Categoría A2(arg) asignadas a las emisiones de largo y corto plazo, respectivamente, de Telefónica de Argentina S.A. (TASA). 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 calificación asignada a TASA refleja la sólida posición de la compañía como principal operador de telefonía fija del mercado, 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 A 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 (82% a Sept.05). 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 Sept.05 la relación Deudas Fcieras Neta / EBITDA era de 1.5x y la relación de EBITDA / Carga Financiera de 5.2x. En cuanto al periodo de nueve meses a Sept.05, tanto la facturación neta como el nivel de EBITDA continúan en aumento. Los mismos alcanzaron los \$ 2543 MM y \$ 1272 MM, respectivamente. No obstante, mientras las ventas de los primeros seis meses del 2005 registraron una suba del 11% en comparación a igual semestre del 2004, el EBITDA lo hizo en menor medida (7%) debido a una suba en ciertos gastos y costos operativos (mayores gastos de personal temporario, aumento en sueldos, impuestos, y publicidad entre otros). La mayor incidencia de los costos en el periodo bajo análisis, se reflejó en una baja del margen de EBITDA sobre ventas en 2 p.p. (a un 50% - 9/05-) TASA ha reducido sus niveles de deuda a un equivalente de US\$ 1.0 billón a Sept.05 tras alcanzar un máximo de US\$ 2.6 billones en 1999. La baja de deuda que tuvo lugar desde la devaluación hasta Sept.05 fue de aprox. US\$ 918 MM, la cual fue instrumentada principalmente a través de la cancelación de préstamos con sociedades relacionadas, la cuales disminuyeron de US\$ 920 MM al 31/12/01 a los US\$ 13 MM a Sept.05. Debido a la madurez que detenta el negocio de telefonía fija, y al recupero de las líneas en servicio a los niveles del 2001, actualmente TASA se encuentra focalizando sus esfuerzos comerciales en el desarrollo de los servicios de valor agregado y Servicios de Banda Ancha (ADSL), Acceso a Internet, los cuales tienen oportunidades de expansión y se encuentran en plena competencia. *-**-* 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 Sept.05 contaba con 4.48 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