

# Fitch Argentina confirma la Categoría A-(arg) y A2(arg) de los títulos vigentes de Telefónica de Argentina

20 de octubre de 2005

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. La Compañía detenta un Flujo de Caja libre (Flujo de fondos originados por operaciones neto de inversiones de capital) equivalente a los aproximadamente US\$ 400 MM anuales. 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 (79% a Jun.05). La regulación tarifaria en el país afecta al servicio de telefonía básica, principal negocio de TASA, con tarifas congeladas y pesificadas desde la salida de la Convertibilidad, y en negociación aún pendiente con el Gobierno Nacional. 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 las acciones implementadas en control de costos e inversiones, 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 Jun.05 la relación Deudas Fcieras Neta / EBITDA era de 1.7 x y la relación de EBITDA / Carga Financiera de 5.2 x. En cuanto al primer semestre del 2005, tanto la facturación neta como el nivel de EBITDA continúan en aumento. Los mismos alcanzaron los \$ 1.656 MM y \$ 835 MM, respectivamente. No obstante, mientras las ventas de los primeros seis meses del 2005 registraron una suba del 10% en comparación a igual semestre del 2004, el EBITDA lo hizo en menor medida (6%) 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 semestre bajo análisis, se reflejó en una baja del margen de EBITDA sobre ventas en 3 p.p. (de un 55% -Jun.04- a un 52% - Jun.05-). 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, y el cambio paulatino del mix de moneda de las deudas financieras. A Jun.05 la deuda financiera total consolidada sumaba \$ 3.1 billones (equivalentes a esa fecha a US\$ 1.1 billones), denominada principalmente en moneda extranjera (79% del total), y el 76% de la misma con vencimientos en el largo plazo. Por su parte la relación deuda financiera total a capitalización ascendía a igual fecha al 51%, mostrando una paulatina reducción respecto al pico registrado a Dic.02 -72%- producto de la baja en el total de deudas financieras. -\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\* Telefónica de Argentina S.A. 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 Jun.05 contaba con 4.42 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](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de TASA. Contacts: Paola Briano, Dolores Teran +011 541 14 327-2444, Buenos Aires.