

# Fitch: calificaciones de Telefónica de Argentina sin cambio luego del anuncio de oferta de compra en efectivo de sus ONs.

25 de septiembre de 2009

Fitch Ratings-Buenos Aires / Monterrey: Fitch no anticipa cambios en las calificaciones de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) luego del anuncio hecho por la compañía en el cual planea la recompra de Obligaciones Negociables (ONs) por hasta aproximadamente US\$ 100 MM. Fitch incorpora en las calificaciones que el perfil financiero de la compañía continuaría mejorando en el mediano plazo al utilizar su flujo libre para cancelar deuda, ausente de una política de distribución de dividendos y redefinición de una estructura de capital objetivo. Los indicadores crediticios de TASA se consideran fuertes para la categoría asignada, pero son limitados por el riesgo soberano de Argentina. La recompra de bonos, si es exitosa, fortalecerá el perfil financiero y anticipará pagos de deuda de 2010 y 2011. Asumiendo el éxito de dicha recompra, a junio'09 las coberturas de deuda a EBITDA y flujo de caja operativo hubieran sido ambas de aproximadamente 0.6 versus las efectivamente registradas de 0.8x y 0.7x, respectivamente. El endeudamiento neto debería permanecer estable si se considera la prima de 1.5% sobre la par y la utilización de caja para el repago de los bonos de la oferta. A junio'09, Deuda Neta/EBITDA ascendía a 0.3x. Fitch mantiene vigentes las siguientes calificaciones de Telefónica: - Calificación del emisor en escala nacional: AA+(arg) -Calificación del emisor en moneda local: BB-/RR - Calificación del emisor en moneda extranjera: B+ -ON por US\$ 212,5 MM (2010) BB-/RR3; AA+(arg) - ON por US\$ 134,6 MM (2011) BB-/RR3; AA+(arg) -ON por US\$ 28.576 (2011) BB-/R3; AA+(arg) La Perspectiva de Calificación es Estable. Contacto: Sergio Rodriguez, +5281-8399-9135, Monterrey o Cecilia Minguillón +54-11- 5235-8123, Buenos Aires.