



Eleva Fitch nota de Cableuropa

Consideran positiva la fusión con Vodafone

REDACCIÓN

Fitch Ratings revisó al alza la nota de Cableuropa (ONO), al ubicarla en 'B' desde 'BBB' con perspectiva estable, lo que representó una mejora de seis escalones y la salida de la categoría "bono basura", después de completarse la adquisición de 100 por ciento de la matriz de la compañía por la filial española de Vodafone Group.

La agencia de calificación, que decidió retirar su calificación de emisor a corto plazo, da por concluido el proceso de revisión para una posible subida de la escala de Cableuropa, y sigue los pasos de Moody's que elevó el pasado lunes la nota de ONO hasta 'Ba1', lo que representó un escalón más con respecto a la calificación previa.

Fitch explicó que esta decisión refleja la aplicación de su metodología sobre vínculos con empresas matrices y su visión sobre la relación legal, operativa y estratégica que existen entre la matriz y su filial recientemente adquirida.

"Fitch considera que las relaciones estratégicas y operativas entre Vodafone y Cableuropa serán fuertes, dada la importancia estratégica del mercado español para Vodafone, la significativa inversión que ha

hecho la matriz en adquirir activos de línea fija en Europa y la importancia que creemos da Vodafone a ser capaz de ofrecer servicios convergentes en sus principales mercados", destacó la calificadora.

La agencia espera que la red de Ono se convierta en una "parte importante" de la infraestructura integrada de redes de Vodafone en España, al proporcionar eficiencias y la capacidad de ofrecer servicios combinados.

La calificadora de riesgo se sumó a los incrementos en la nota a Cableuropa, después de que Moody's elevó el lunes pasado la calificación de ONO

Consideró que los vínculos legales serán menores fuertes, debido a la falta de garantías de la matriz a la deuda de su subsidiario; sin embargo, prevé que la deuda de Cableuropa sea refinanciada al nivel de la de su matriz, relativamente rápido.

"Teniendo en cuenta todos estos factores, considera que el vínculo entre matriz y subsidiaria es

suficientemente fuerte para aplicar nuestro enfoque *notched down* que califica a Cableuropa un escalón por debajo de Vodafone", subrayó la calificadora internacional.

El lunes pasado, Moody's también aumentó la nota de ONO hasta 'Ba1' con perspectiva positiva, lo que representó un escalón más con respecto a la calificación previa que se ubicó en 'Ba2'.

"El incremento en el rating reconoce que ONO forma ahora parte de una compañía mucho mayor y con una alta calificación", consideró la calificadora de riesgos que espera que la compañía de cable se integre "profundamente" con las operaciones de Vodafone en España, uno de los mercados estratégicos para la operadora de telecomunicaciones británica.

"La adquisición debería también proporcionar sinergias de costos, como aquellas por la migración del tráfico móvil de ONO a la red de Vodafone, así como sinergias de ingresos por ventas cruzadas y marketing", añadió la calificadora internacional.

Moody's señaló que la perspectiva positiva asignada refleja el potencial para la evolución positiva de la nota si la oferta lanzada por Vodafone sobre los bonos de la compañía permitiera una reducción material de su endeudamiento.