Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de Telefónica Holding de Argentina S.A.

14 de octubre de 2011

Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones ordinarias de Telefónica Holding de Argentina S.A.. La última operación registrada por la acción en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue en 2001, por lo cual no tienen liquidez en el mercado local. Actualmente, la tenencia de inversores minoritarios es menor al 1%. La calidad crediticia de Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA) depende de la calidad crediticia de su controlada indirecta Telefónica de Argentina S.A. (TASA) la cual detenta una sólida posición en el negocio, un adecuado nivel de generación de caja y un saludable perfil financiero. La fuente de fondos de THA provienen de los dividendos que cobra de COINTEL (que a su vez cobra de TASA). THA no registra deudas financieras a junio'11 luego de cancelados en 2007 los préstamos que detentaba con relacionadas. la sólida posición del negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina, incluyendo el segmento de banda ancha, con altas tasas de crecimiento, permiten a la compañía mostrar una fuerte generación de fondos a pesar de los incrementos en los costos y de las tarifas congeladas en el segmento de telefonía fija. Los ingresos de TASA a jun'11 ascendieron a $ 3.596 MM, con un incremento del 18% con respecto al registrado en el mismo período del 2010. Las calificaciones incorporan riesgo regulatorio, sustitución de fijo-móviles y exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y presiones inflacionarias. Asimismo, TASA está expuesta al descalce de moneda, con ingresos denominados en pesos y deuda denominada mayormente en moneda extranjera. Fitch estima que TASA continúe con fondos generado por la operación (FGO) superiores a $ 1.800 MM durante 2011 con lo cual la compañía pudiera hacer frente a niveles de inversiones de capital superiores a los registrados históricamente. Fitch espera que TASA continúe generando flujo libre para continuar pagando su deuda y en una segunda instancia para considerar pagos de dividendos. -* THA es una sociedad holding con presencia en el área de Telecomunicaciones (a través de su tenencia indirecta en TASA). Asimismo, a través de otras inversiones no estratégicas participa en el negocio de Medios (emisoras de TV abierta y radios). El control accionario está en poder de TISA, subsidiaria de Telefónica S.A. (A- por Fitch Ratings). TASA es el operador del servicio de telefonía fija con preponderancia en la región sur de la Argentina y parte del Área Múltiple de Buenos Aires (AMBA), incluyendo más de la mitad de la ciudad de Buenos Aires. La compañía proporciona los servicios de telefonía local, interurbana, transmisión de datos y acceso a Internet. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54-11-5235-8138 Analista Secundario Sergio Rodriguez, CFA Senior Director +52-81-8399-9100, Criterios aplicados: --'Rating Global Telecoms Companies', Sept. 16, 2010 --'Corporate Rating Methodology', Jul. 12 2011 --'Recovery Ratings and Notching Criteria for Nonfinancial Corporate Issuers', Nov. 24, 2009 --'National Ratings - Methodology Update', Dec. 18, 2006 -- Manual de Calificación registrado ante la Comisión Nacional de Valores.