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

23 de mayo 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, AA+(arg) en escala nacional) de acuerdo a la metodología de que vincula la calificación entre el accionista y sus subsidiarias (‘Parent and Subsidiary Rating Linkage Criteria´). THA no registra deudas financieras a marzo’11 luego de que en 2007 cancelara los préstamos que detentaba con relacionadas. La fuente de fondos de THA provienen de los dividendos que cobra de COINTEL (que a su vez cobra de TASA). Parte de los excedentes de caja del último ejercicio se utilizaron para distribuir dividendos por $59 MM. Las calificaciones de Telefónica de Argentina S.A. (TASA) se sustentan en su sólida posición en el negocio, su adecuado nivel de generación de caja y su sano perfil financiero. La calificación internacional en moneda extranjera se encuentra situada un escalón más alto que el techo soberano (country ceiling) ya que se considera el apoyo implícito de su accionista controlante, Telefónica S. A. de España. Las calificaciones contemplan el riesgo regulatorio, la sustitución de fijo-móviles y la 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. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina, incluyendo el segmento de banda ancha, con tasas altas 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. TASA muestra un saludable perfil de vencimientos. Fitch estima que durante 2011 TASA continuará con fondos generados por la operación (FGO) superiores a $ 1.800 MM, con lo cual la compañía podría hacer frente a niveles de inversiones de capital superiores a los registrados históricamente. Fitch espera que TASA continúe generando flujo libre para seguir 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', Aug. 13, 2010 --'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. -- Parent and Subsidiary Linkage, 14 Jul 2010