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

5 de julio de 2010

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 en gran parte de la calidad crediticia de su controlada indirecta Telefónica de Argentina S.A. (TASA, AA+(arg) en escala nacional), ya que en los últimos años su generación de fondos procedió exclusivamente de los honorarios de administración. THA no registra deudas financieras a marzo'10 luego de cancelados en 2007 los préstamos que detentaba con relacionadas. La fuente de fondos de THA provenían hasta abril'08 de los honorarios de administración cobrados a TESA Argentina (aproximadamente $ 30 MM anuales en los últimos dos años); estos fondos cubrían holgadamente sus obligaciones. Se espera que de existir excedentes de caja en THA, se destinen a distribuir dividendos. 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 en moneda extranjera se sitúa un escalón más alto que el techo soberano (country ceiling), la cual considera el apoyo implícito de su accionista controlante, Telefónica S.A. de España. Las calificaciones incorporan la fuerte competencia y la sustitución de fijo-móviles, el riesgo regulatorio, la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio y las 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 y 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 las tarifas congeladas en el segmento de telefonía fija. Los ingresos de TASA para el primer trimestre de 2010 ascendieron a $ 1.498 MM, con un incremento del 10.6% con respecto al registrado en el primer trimestre de 2009, de $ 1.355MM. El segmento de servicios especiales (banda ancha) fue el negocio que tuvo la mayor contribución en aquel incremento. Por su parte, el EBITDA para el primer trimestre de 2010 (año móvil) fue de $ 1.898 MM, con un margen sobre las ventas del 33%, inferior al 37% del período previo debido a que la compañía tuvo que absorber mayores costos salariales. -* 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009 y el criterio "Parent and Subsidiary Rating Linkage", del 19 de junio de 2007 disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Cecilia Minguillón - Sergio Rodríguez: +54-11- 5235-8100 - Buenos Aires.