Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones de THA

23 de abril de 2010

Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones ordinarias de Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA). La última operación registrada por la acción en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires fue en el 2001, por lo cual las mismas no tienen inexistente 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'09 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, adecuado nivel de generación de caja, y su sano perfil financiero. La calificación en moneda extranjera se encuentra situada 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 una fuerte competencia y la sustitución de fijo-móviles, el riesgo regulatorio, 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 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 en 2009 ascendieron a $ 5.664 MM, con un incremento del 19% con respecto al registrado en 2008, de $ 4.761 MM. El segmento de servicios especiales (banda ancha) fue el negocio que tuvo la mayor contribución en aquel incremento: creció el 66% y pasó a representar el 31% del total de la facturación de TASA, frente al 21% detentado en 2008. Por su parte, el EBITDA fue de $ 1.892 MM en todo el ejercicio, 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 (BBB+ por Fitch Ratings). TASA es el operador del servicio de telefonía fija en la región sur de la Argentina y parte del Area 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, 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. .