Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones de THA

16 de octubre de 2009

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. TASA anunció una oferta de recompra en efectivo de sus ONs por hasta un total cercano a US$ 100 MM (hasta US$ 75 MM y hasta $ 150 MM). El vencimiento de la oferta es el 22 de octubre de 2009. Asumiendo el éxito de dicha recompra, a junio'09 las coberturas de deuda a EBITDA y flujo de caja operativo hubieran sido ambas de aproximadamente 0.5 versus las efectivamente registradas de 0.8x y 0.7x, respectivamente. El endeudamiento neto debería permanecer estable si se considera la prima de 1.5% sobre la par y la utilización de caja para el repago de los bonos de la oferta. -* 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. Contactos: Cecilia Minguillón - Sergio Rodríguez: +54-11- 5235-8100 - Buenos Aires. .