

# Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de THA

5 de agosto de 2008

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 2001, por lo cual las mismas 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 del crédito de su controlada Telefónica de Argentina S.A. (TASA, AA+(arg) en escala nacional), ya que en los últimos años su generación de fondos proviene exclusivamente de los honorarios de administración. THA no registra deudas financieras al cierre del primer trimestre de 2008. Los préstamos que detentaba con relacionadas fueron cancelados a fines del año pasado. 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 TASA se sustentan en su fuerte generación de caja, su sólida posición en el negocio, su sano perfil financiero y el apoyo demostrado por su accionista controlante en el pasado, Telefónica S.A. de España. En contrapartida, las calificaciones incluyen el aumento de la competencia y la sustitución de fijo-móviles, el riesgo regulatorio y la exposición a las fluctuaciones del tipo de cambio. La sólida posición de negocio que detenta TASA en la región sur de la Argentina y el mayor consumo registrado se traduce en una sólida generación de fondos, a pesar del aumento de los costos operativos y de que las tarifas continúan congeladas. Asimismo, se contempla el apoyo implícito de Telefónica S.A. de España que proporcionó en el pasado flexibilidad a la compañía a través de préstamos entre relacionadas. El riesgo regulatorio del negocio de TASA se refleja en el congelamiento de las tarifas de los servicios de telefonía fija, el cual, junto con el aumento de sus costos operativos, ejerce presión sobre los márgenes operativos. Fitch estima que TASA seguirá generando un importante flujo de caja operativo, a pesar de que los márgenes de explotación podrían disminuir. TASA está expuesto al descalce de monedas, con ingresos denominados principalmente en pesos y deuda denominada totalmente en moneda extranjera. Además, la empresa enfrenta el riesgo regulatorio y la mayor competencia por parte de los servicios móviles. 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 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: Cecilia Minguillón - Sergio Rodríguez: +54-11- 5235-8122 - Buenos Aires.