Fitch confirmó en Categoría 3 las acciones de THA

1 de abril 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 el año 2001, por lo cual las mismas no tienen inexistente liquidez en el mercado local. Actualmente, la tenencia de inversores minoritarios es inferior al 1%. La calidad crediticia de 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 Ejercicio 2007. Los préstamos que detentaba con relacionadas fueron cancelados a fines de 2007. La fuente de fondos de THA proviene exclusivamente de los honorarios de administración TESA Arg (aproximadamente $ 30 MM anuales en los últimos dos años) que equivalen al 2% del margen bruto de TASA. Los mismos cubren holgadamente sus obligaciones, que hoy solamente consisten en sus gastos administrativos para operar. Se espera que de existir excedentes de caja en THA, se destinen a distribuir dividendos a Cointel. La calidad crediticia de TASA se sustenta 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, se contempla 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 ciertos costos operativos y de que las tarifas continúen congeladas. Asimismo, como mencionábamos, se contempla el apoyo implícito de Telefónica S.A. de España que en el pasado proporcionó flexibilidad a la compañía a través de préstamos entre relacionadas. TASA registra un manejable perfil de vencimiento de deudas financieras, con inversiones de capital esperadas del orden de los $ 550/600 millones anuales que deberían resultar en un flujo de caja libre que permitiría reducir endeudamiento adicional, mientras no existan distribuciones de dividendos. Fitch estima que TASA podría comenzar a distribuir dividendos a partir de los años 2009-2010. 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. El riesgo regulatorio del negocio de TASA se refleja en el congelamiento de las tarifas de los servicios de telefonía fija que, junto al aumento de ciertos 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 sigan disminuyendo levemente en los próximos años. Se espera que el perfil financiero de TASA continúe mejorando en el mediano plazo, mientras la Compañía siga destinando flujo de caja libre a la disminución de deudas financieras. En los últimos años, TASA redujo sus niveles de deuda principalmente con generación propia de fondos, a un nivel de US$ 546 millones a diciembre de 2007 de un pico de más de US$ 1,8 billones en el año 2002. A diciembre.2007, los indicadores de protección de deuda de TASA: Deuda Total/EBITDA y EBITDA/Intereses por deudas alcanzaron a 0.9x y 5.6x, respectivamente. -* 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 de comunicación (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: Paola Briano - Sergio Rodríguez:

+54-11- 5235-8122 - Buenos Aires.