Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones de THA

18 de febrero de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones ordinarias de Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA). La calificación de las acciones de la Compañía refleja la baja liquidez que detentan en el mercado local, ya que la tenencia de inversores minoritarios es menor al 1%. La calidad crediticia de THA depende en gran parte de la calidad del crédito de su controlada Telefonica de Argentina S.A. (TASA), ya que en los últimos años su generación de fondos proviene exclusivamente de los honorarios de administración. THA, la sociedad controlante directa de Compañía Internacional de Telecomunicaciones (Cointel), registra deudas financieras no consolidada por sólo US$ 7 MM a septiembre.2007; dichas deudas están compuestas por préstamos con Telefónica Internacional S.A.(TISA). La fuente actual de fondos de THA son exclusivamente los honorarios de administración recibidos de TESA Arg (2% del margen bruto de TASA), que totalizaron aproximadamente $ 30 MM anuales devengados. Los mismos son suficientes para afrontar sus obligaciones financieras bajo el préstamo mencionado. La calidad crediticia de TASA (AA+(arg) en escala nacional) se sustenta en su fuerte generación de caja, su sólida posición de negocio, su sano perfil financiero y el apoyo implícito del accionista controlante indirecto, Telefónica S.A. de España. En contrapartida, las calificaciones incluyen el aumento de la competencia, 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 en la región sur de la Argentina y el mayor consumo se traduce en una sólida generación de flujo de caja, a pesar de la incidencia del aumento de ciertos costos operativos y de que las tarifas siguen congeladas. Las calificaciones incorporan el apoyo implícito de Telefónica S.A. de España, el cual proporcionó flexibilidad a la compañía a través de préstamos entre relacionadas. Un manejable perfil de vencimiento de deudas financieras, con inversiones de capital esperadas del orden de los $ 550/600 millones anuales, deberían resultar en un flujo de caja libre que permitiría reducir el endeudamiento adicional como el pago de dividendos. Fitch estima que TASA podría comenzar a distribuir dividendos a partir de 2009-2010. TASA está expuesto al descalce de monedas debido a que la mayor parte de los ingresos de TASA son denominados en pesos, mientras que la mayor parte de su deuda está en moneda extranjera. Además, la empresa enfrenta el riesgo de interferencia gubernamental y la mayor competencia de los servicios inalámbricos. El riesgo regulatorio persiste en el congelamiento de tarifas de los servicios de telefonía fija, con alza de ciertos costos (principalmente sueldos y salarios), los cuales presionan 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 ligeramente en los próximos años por la incidencia de inflación. El perfil financiero de TASA debería seguir mejorando en el mediano plazo, mientras la Compañía siga utilizando el flujo de caja libre al pago de deudas financieras. TASA redujo sus niveles de deudas en los últimos años, principalmente con el flujo de caja generado, a un nivel de US$ 760 millones a septiembre de 2007 de un pico de más de US$ 1,8 millones en 2002. Para el año móvil a septiembre de 2007, los indicadores de protección de deuda: Deuda Total/EBITDA y EBITDA/Intereses por deuda alcanzaron a 1,3 x y 5.3x, respectivamente, consistentes con las categorías asignadas. -* THA es una sociedad holding con presencia en el área de Telecomunicaciones (a través de su tenencia indirecta en Telefónica de Argentina –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: Paola Briano - Sergio Rodríguez: +54-11- 5235-8122 - Buenos

Aires.