Fitch Argentina confirmó la Categoría 3 de las acciones de THA

6 de noviembre de 2007

Fitch Argentina confirmó en Categoría 3 las acciones ordinarias de la compañía. La calificación de las acciones de Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA) refleja la baja liquidez que éstas detentan en el mercado local, ya que la tenencia de inversores minoritarios es menor al 1%. La calidad crediticia de THA es en gran parte dependiente 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 consolidadas por sólo US$ 8.8 MM a junio.2007, compuestas por préstamos con Telefónica Internacional S.A. (TISA). La fuente actual de fondos de THA es exclusivamente los honorarios de administración que recibe 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 se sustenta en su adecuado perfil financiero, en su fuerte posición en el sector argentino de telecomunicaciones (con una participación del 53% sobre el total de líneas fijas del país), en la sólida generación de fondos en pesos y en el manejable perfil de vencimientos de deuda. Asimismo, la calificación contempla el apoyo implícito del accionista controlante Telefónica S.A. de España -que ha proporcionado flexibilidad a la subsidiaria local en forma de préstamos- y la exposición de sus deudas financieras a las fluctuaciones del tipo de cambio. Por otra parte, el negocio de TASA está expuesto al riesgo regulatorio y a la mayor competencia por parte de los servicios móviles. La rentabilidad del negocio de TASA se encuentra expuesta a la incidencia del aumento de ciertos costos operativos, los cuales no pueden ser transferidos a tarifa ya que los operadores de telefonía fija aún no tienen reestablecido el esquema tarifario del servicio local. A pesar de esto último, TASA tiene una sólida generación de fondos operativa para enfrentar sus obligaciones de deuda e inversiones de capital, contando con un nivel de EBITDA anual cercano a los US$ 600 millones. Los compromisos de deuda que debe afrontar son manejables, con servicios de interés por deuda en el rango de US$ 100 MM por año. En cuanto a las erogaciones por inversiones de capital, para los próximos años se espera que se encuentren en montos moderados de aproximadamente US$ 180 millones anuales, los cuales, se entiende, serán financiados con flujo de fondos propios. -* 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. 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: Paola Briano - Ana Paula Ares: +54-11- 5235-8122 - Buenos Aires.