Fitch Argentina confirmó en A+(arg) los títulos de Telefónica Holding de Argentina

11 de enero de 2007

Fitch Argentina confirmó en A+(arg) el Programa de Obligaciones Negociables de Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA), asignándoles Perspectiva Estable. También confirmó en Categoría 3 las acciones ordinarias de la compañía y califica a THA en escala internacional de la siguiente forma: - Calificación del emisor en moneda extranjera (LTFC IDR) en B+, Perspectiva Estable. - Calificación del emisor en moneda local (LTLC IDR) en B+, Perspectiva Estable. - Calificación de emisiones senior unsecured en B. La calificación de emisiones senior unsecured refleja una expectativa de recupero en la categoría 'RR4', que indica será de 31%-50% Las calificaciones de THA son en gran parte dependientes de la calidad del crédito de su controlada TASA, ya que en los últimos años su generación de fondos depende exclusivamente de los honorarios de administración. THA, la sociedad controlante directa de Compañía Internacional de Telecomunicaciones (Cointel), registra una deuda no consolidada de US$ 16.5 MM a septiembre´2006; US$ 9.1 MM de deuda con Telefónica Internacional S.A. (TISA) y US$ 7.6 MM bajo las ONs calificadas. Hasta el año 2001, la principal fuente de ingresos de THA fueron los dividendos recibidos de Cointel. Debido a que el holding interrumpió el pago de dividendos desde dicho año, la fuente actual de fondos de THA son exclusivamente los honorarios de administración recibidos de TASA, que totalizaron aproximadamente US$ 12 MM durante 2005 y son suficientes para afrontar sus obligaciones financieras anuales. La calificación de las acciones de THA reflaja la baja liquidez que detentan en el mercado local, ya que la tenencia de inversores minoritarios es menor al 1%. La calidad crediticia de TASA se sustenta en un adecuado perfil financiero, su fuerte posición en el sector argentino de telecomunicaciones (con una participación del 53,5% sobre el total de líneas fijas del país), 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 SA. de España -que ha proporcionado flexibilidad a la subsidiaria local en forma de préstamos intercompañías-, la exposición de sus deudas financieras a las fluctuaciones del tipo de cambio y los cambios patrimoniales luego de la reciente reducción de capital por ARP1.048 millones. La mayor parte de los ingresos de TASA están denominados en pesos, mientras que la mayor parte de su deuda financiera está denominada en moneda extranjera. Por otra parte, el negocio de la compañía está expuesto al riesgo regulatorio y a la mayor competencia por parte de los servicios móviles. Se espera que el perfil financiero de TASA continúe mejorando en el mediano plazo. En los últimos años, la compañía ha reducido sus niveles de deuda a los US$ 775 millones´, a septiembre2006, desde un pico de US$ 1.800 millones en 2002. Con fecha 22/dic/06, TASA efectivizó la reducción voluntaria del capital social por el 60% del valor nominal de las acciones ($ 1.048 MM), poniendo a disposición de los accionistas los fondos en efectivo. Dicha reducción de capital fue financiada principalmente con los niveles de liquidez con que detentaba la compañía, más deuda bancaria asumida de corto plazo. Fitch entiende que el incremento del nivel de endeudamiento es marginal, teniendo en cuenta las cancelaciones de deuda registradas en el último trimestre, esperando indicadores de protección de deuda al cierre del año adecuados a la categoría asignada. Asimismo, se espera que este nuevo endeudamiento asumido sea cancelado en el corto plazo con la generación de fondos de los próximos trimestres. -* Telefónica Holding de Argentina S.A. es una sociedad holding con presencia en el área de telecomunicaciones, a través de su tenencia indirecta en Telefónica de Argentina. Asimismo, a través de otras inversiones no estratégicas participa en el negocio de medios (emisoras de TV abierta y radios). El 99.96% del capital de THA está en poder de Telefónica Internacional S.A. (TISA), subsidiaria de Telefónica S.A. (BBB+ por Fitch). TASA es operador titular de telefonía fija en la región sur de Argentina,

y brinda servicios de telefonía local, de larga distancia, servicios de banda ancha y acceso a Internet por dial-up. Durante 2005, TASA registró ingresos y EBITDA por un equivalente de aproximadamente US$ 1.110 millones y US$ 572 millones, respectivamente. Contactos: Sergio Rodriguez, CFA +5281-8335-7239, Monterrey o Paola Briano +54-11- 5235-8122, Buenos Aires