Fitch Argentina confirma la A(arg) de los títulos de deuda de Telefónica Holding de Argentina S.A. y la calificación de sus acciones

28 de julio de 2006

Fitch Argentina confirmó la calificación en escala nacional asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US$ 7.55 MM de Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA), en la Categoría A(arg) asignándole una Perspectiva Estable. Asimismo, ha decidido confirmar la Categoría 3 de las Acciones Ordinarias. Se trata de acciones que cuentan con una liquidez baja y cuyos emisores presentan una buena capacidad de generación de utilidades. La calificación asignada a THA se sustenta en el valor de su principal activo –su participación indirecta en TASA-, quien detenta una sólida posición de mercado como principal operador de telefonía fija, su experiencia de operación en el sector de telecomunicaciones, y el adecuado perfil financiero asociado a manejables niveles de deuda y una fuerte generación de fondos en pesos. Asimismo, tanto TASA como THA se encuentran beneficiadas por las fortalezas y sinergias que le otorgan pertenecer al Grupo TESA. Por su parte, la calificación de THA incorpora la sustancial mejora que registró su estructura patrimonial, luego de la capitalización de más de US$ 620 MM de préstamos con relacionadas. Debido a las restricciones de distribución de dividendos que tiene hoy el holding controlante Cointel -por pérdidas acumuladas en su patrimonio-, los únicos ingresos que THA recibe son los honorarios cobrados bajo el acuerdo de asesoramiento con Telefónica S.A. Sucursal Argentina, los cuales cubren holgadamente los compromisos financieros de la Compañía con terceras partes. Durante los años 2005/04 se devengaron ingresos bajo este contrato por $ 37 MM y $ 33 MM, respectivamente, equivalentes a más de US$ 10 MM anuales. Este nivel de ingresos supera en más de 13x los compromisos anuales de intereses de los títulos vigentes (US$ 736.222). Actualmente, los servicios de intereses de los bonos constituyen las únicas erogaciones financieras, debido a que los intereses por préstamos con relacionadas se capitalizan desde el 2002. Hasta Sept.05 THA registraba un Patrimonio Neto negativo, de más de -$ 1.000 MM. Con la emisión de acciones Clase B por un equivalente de más de $ 1.786 MM, THA revirtió su patrimonio negativo, alcanzando una relación Deudas Financieras/Capitalización del orden del 8% a Mar06. *-* THA 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 estrategicas participa en el negocio de Medios (emisoras de TV abierta y radios). El 99.96% del capital de THA esta en poder de Telefónica Internacional S.A. (TISA), subsidiaria de Telefónica S.A (TESA, A por Fitch Ratings). En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Telefónica Holding de Argentina S.A. . Informes relacionados: Telefónica de Argentina S.A. Contacts: Paola Briano, Ana Paula Ares +011-5411-5235-8100, Buenos Aires, o Sergio Rodríguez, CFA +5281-8335-7179, Monterrey.