Fitch Argentina confirma la BBB+(arg) de los títulos de deuda de Telefónica Holding de Argentina S.A.

13 de enero 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 BBB+(arg) asignándole una Perspectiva Estable. 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$ 622 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 2003/04 se devengaron ingresos bajo este contrato por $ 40 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. A partir de las modificaciones acordadas el 15/Feb/05 de los contratos de préstamos vigentes entre TISA y THA, se convirtieron a pesos la porción de los créditos de TISA a ser capitalizados, junto a sus intereses respectivos esa fecha, por un total de US$ 622.5 MM (este crédito alcanzaba los $ 1.785 MM a Sept.05, y se encontraba clasificado en balance como “Otros pasivos de largo plazo”). En el marco del aumento de capital llevado a cabo, desde el 2/Sept/05 hasta el 3/Oct/05 tuvol lugar el suscripción preferente de las acciones Clase B a emitir por hasta $ 2.048 MM. La suscripción se concluyó con la emisión de 1.786,79 acciones de VN $ 1. Las nuevas acciones tienen cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (autorización del 3/Ago/05), y cuentan desde el 14/Jul/05 con autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores para su Oferta Pública Desde el 2002 THA registra un Patrimonio Neto negativo, de más de -$ 1.000 MM a Sept.05. Con la emisión de acciones Clase B por un equivalente de más de $ 1.786 MM, THA revierte su patrimonio negativo, alcanzando una relación Deudas Financieras/Capitalización del orden del 7%. Por su parte, las deudas financieras sumaran unos US$ 20.6 MM, compuestos por los US$ 14 MM del residual de los créditos de TISA –no sujeto a capitalización-, y el resto por aprox. US$ 7 MM vigentes de las Obligaciones Negociables Clase B, objeto de calificación. *-* 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.