

# Comentarios sobre la capitalización de deudas en Telefónica Holding de Argentina S.A., por parte de su accionista mayoritario

12 de septiembre de 2005

Telefonica Holding de Argentina (THA) se encuentra a pasos de ver concretada la capitalización de la mayor parte de las deudas con el accionista mayoritario, Telefonica Internacional S.A. (TISA), decidida en la Asamblea de Accionistas de febrero pasado. La capitalización de deuda con relacionadas confirma una vez más el compromiso del Grupo Telefónica en el país. Esta mejora en la estructura patrimonial de la Compañía estuvo contemplada en la última acción de calificación del 11/Jul pasado, cuando subió a BBB+(arg) desde BBB-(arg). 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. En el marco del aumento de capital comentado, desde el 2/Sept/05 se encuentra vigente el periodo de suscripción preferente de las acciones Clase B a emitir por hasta \$ 2.048 MM. Dicho periodo de suscripción finalizará el 3/Oct/05, pudiendo ser prorrogado por THA. Las nuevas acciones tendrán cotización en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, y cuentan desde el 1/Ago/05 con autorización por parte de la Comisión Nacional de Valores para su Oferta Pública, estando aún el aumento pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio. 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 convertido a pesos alcanza los \$ 1.785 MM, no devenga intereses desde la fecha de la conversión, y se encuentra clasificado en balance desde el cierre del primer trimestre del Ejercicio 2005 como "Otros pasivos de largo plazo". Al mismo tiempo, se confirmó que el residual de los créditos de TISA continuaban denominados en dólares y con las mismas condiciones originales (vencimientos de capital y capitalización de intereses semestrales). Estos últimos sumaban al cierre del balance al 30/Jun/05 unos US\$ 13 MM, con vencimientos en Jun.06 y Dic.06, y capitalización de intereses semestrales, con una tasa nominal anual del 9.1875% (LIBOR + 5.5%). Dadas las fuertes pérdidas registradas durante el 2002 THA registra un Patrimonio Neto negativo, de más de -\$ 1.000 MM a Jun.05. Una vez materializado el aumento de capital mencionado THA revertirá su patrimonio negativo, alcanzando un ratio Deudas Financieras/Capitalización del orden del 7%. Por su parte, las deudas financieras sumaran unos US\$ 20 MM, compuestos por los US\$ 13 MM del residual de los créditos de TISA comentado en el párrafo anterior y el resto por aprox. US\$ 7 MM vigentes de las Obligaciones Negociables Clase B (vto el 14.Feb.07). \*\*\*\*\* THA es una sociedad holding con presencia particularmente en el área de Telecomunicaciones (a través de su tenencia indirecta en Telefonica de Argentina S.A., A-(arg) por Fitch 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 esta en poder de TISA. Informes relacionados: Telefónica de Argentina S.A. (TASA) En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de THA y TASA. Contacts: Paola Briano, Dolores Teran +011 541 14

327-2444, Buenos Aires.