Fitch Argentina confirma la Categoría BBB-(arg) asignada a los títulos de deuda de Telefónica Holding de Argentina S.A.

9 de mayo de 2005

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) con Perspectiva Estable. Adicionalmente, se confirmó la calificación de las acciones ordinarias de THA en la Categoría 3. La calidad crediticia de THA se sustenta en el valor de su principal activo del portfolio -Cía. Internacional de Telecomunicaciones S.A. (Cointel)/TASA-, y su actual estructura de deuda (al 12/04 el 99% del total de deudas financieras eran con el accionista), Asimismo, se tuvo en cuenta la resolución aprobada en febrero pasado por la Asamblea de Accionistas, en cuento a la capitalización de deudas con relacionadas. Con fecha 15/Feb/05, la Asamblea de Accionistas resolvió entre otros puntos, aprobar el aumento del capital social por un monto de hasta $ 2.046 MM (aprox. un equivalente a US$ 691 MM), y delegó en el Directorio de THA las facultades necesarias para determinar el monto definitivo y otras condiciones de emisión para dicho aumento de capital social. A la fecha de esta publicación, el Directorio de THA aún no se ha reunido para determina el monto definitivo de emisión, las condiciones del aumento de capital, incluyendo la apertura del período de suscripción presente del mismo. Asimismo, dicho aumento de capital se encuentra pendiente de aprobación por la CNV y la BCBA y está pendiente de inscripción en el Registro Público de Comercio. A Dic.04 se encontraban registrados aprox. US$ 636 MM entre capital e intereses bajo préstamos con relacionadas. De capitalizarse el total de la deuda con relacionadas, las únicas deudas financieras vigentes serían las ONs Serie B, objeto de calificación. Debido a las restricciones de distribución de dividendos que tiene hoy 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 (en el 2003/04 se devengaron $ 40 MM y $ 33 MM, respectivamente), los cuales superan holgadamente los compromisos anuales de intereses de los títulos vigentes (US$ 736.222). Los honorarios anuales que percibe THA representan el 50% de los honorarios por gerenciamiento que recibe TESA Suc. Arg como operador de TASA. El contrato de gerenciamiento de TASA fue renovado durante el 2003 por cinco años (Abr.08), y se estableció el nuevo honorario a percibir por TESA en un 4% del “margen bruto” de TASA. A Dic.04, THA registraba créditos con TESA Suc Arg, originados bajo el referido contrato, por $ 27 MM. La calificación considera el apoyo implícito de su accionista indirecto TESA, evidenciado en la flexibilidad de las condiciones y plazos de la asistencia financiera que otorgó tanto a THA como su controlada Cointel. Durante el segundo semestre del 2004, en varias oportunidades se modificó el contrato de crédito que tiene THA con TISA, estableciendo cambios en el diferencial de la tasa de interés aplicada (LIBOR + 5.50%) y nuevo vencimiento para el capital (27/Jun/05). Estas deudas asumidas se caracterizan por ser de corto plazo, las cuales fueron renovadas en los últimos dos años, y desde Feb.02, el acreedor cuenta con la opción de la capitalización de intereses mensual. -* THA es una sociedad holding con presencia particularmente en el área de Telecomunicaciones (a través de su tenencia indirecta en 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 TISA. 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, Dolores Teran +011 541 14 327-2444, Buenos Aires.