Fitch Argentina confirma la calificación nacional de los títulos de deuda de Telefónica Holding de Argentina S.A.

19 de octubre de 2004

Buenos Aires – Octubre 19, 2004: Fitch Argentina decidió confirmar 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 su actual estructura de deuda (99% de los US$ 627 MM de deudas financieras es con el accionista), y en el valor de su principal activo del portfolio, Cía. Internacional de Telecomunicaciones S.A. (Cointel)/Telefónica de Argentina S.A. (TASA). Como sociedad holding, hasta el 2001 los principales ingresos de fondos han sido los dividendos que recibió de Cointel, los cuales se encuentran hoy suspendidos dadas las restricciones de distribución que tiene esta última, por pérdidas acumuladas en su patrimonio. Debido a ello, los únicos ingresos que THA recibe desde el 2001 son los fees bajo el acuerdo de asesoramiento con Telefónica S.A. Sucursal Argentina (en el 2002/2003 se devengaron $ 57 MM y $ 40 MM, respectivamente, ajustados a moneda del 28.Feb.03), los cuales superan holgadamente los compromisos anuales de intereses de los títulos vigentes (US$ 736.222). Durante el primer semestre del 2004, se devengaron honorarios netos con TESA Suc Arg por $ 17 MM. Los honorarios anuales que percibe THA represen el 50% de los management fees que recibe TESA Suc. Arg. como operador de TASA. El contrato de gerenciamiento de TASA fue renovado durante el 2003 por cinco años más (Abr.08), y se estableció el nuevo honorario a percibir por TESA Suc. Arg. en un 4% del “margen bruto” de TASA. A Jun.04, THA registraba créditos con TESA Suc. Arg, originados bajo el referido contrato, por $ 32 MM. Por su parte, se consideró el apoyo implícito del accionista controlante indirecto Telefónica S.A (TESA, A por Fitch Ratings), evidenciado en la flexibilidad de las condiciones y plazos de la deuda intercompany que otorgó tanto que otorgó tanto a THA como a sus controladas Cointel y TASA (BBB+(arg) por Fitch Argentina) - aprox. US$ 1.370 MM al 6/04 entre préstamos y ONs en poder de TISA-. Durante Jun04/Jul04, se modificó el contrato de crédito que tiene THA con TISA, estableciendo cambios en el diferencial de la tasa de interés aplicada y nuevo vencimiento para el capital (27/Dic/04). 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. TASA se encuentra beneficiada por su sólido posicionamiento logrado en el mercado, su reconocimiento como una compañía de comunicaciones y su pertenencia al Grupo Telefónica. Desde el punto de vista financiero, si bien los ingresos de TASA se encuentran denominados en pesos con las tarifas del servicio básico aún congeladas, la generación de fondos operativa - equivalente a más de US$ 500 MM anuales- sumado a la posición de liquidez (US$ 87 MM al 6/04), permiten cumplir con sus compromisos financieros e inversiones proyectadas. Al margen del soporte financiero otorgado por TISA a TASA, los vencimientos de deuda financiera de corto plazo al 30/06/04 de la compañía telefónica sumaban el equivalente a US$ 162 MM (incluye US$ 54.4 MM de capital de los bonos remanentes que vencen el 1º/Nov/04). Por su parte, el cargo anual de intereses se estiman en aprox. US$ 150 MM. -* 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 THA. Contacts: Paola Briano, +011 541 14 327-2444, Buenos Aires.