Fitch Argentina confirmó en AA-(arg) a TASA

11 de enero de 2007

Fitch Argentina confirmó en AA-(arg) los Programas de Obligaciones Negociables y las Obligaciones Negociables simples de Telefónica de Argentina S.A. (TASA), y la Perspectiva permanece Estable. También confirmó en Categoría 2 las acciones ordinarias de la compañía y califica a TASA en escala internacional de la siguiente forma: - Calificación del emisor en moneda extranjera (LTFC IDR) en B+, Perspectiva Estable. - Calificación del emisor en moneda local (LTLC IDR) en BB-, Perspectiva Estable. - Calificación de emisiones senior unsecured en B+. La calificación de emisiones senior unsecured refleja una expectativa de recupero en la categoría 'RR3' que, indica, será de 51%-70% La calidad crediticia de TASA se sustenta en un adecuado perfil financiero, su fuerte posición en el sector argentino de telecomunicaciones (con una participación del 53,5% sobre el total de líneas fijas del país), la sólida generación de fondos en pesos y en el manejable perfil de vencimientos de deuda. Asimismo, la calificación contempla el apoyo implícito del accionista controlante Telefónica SA. de España -que ha proporcionado flexibilidad a la subsidiaria local en forma de préstamos intercompañías-, la exposición de sus deudas financieras a las fluctuaciones del tipo de cambio y los cambios patrimoniales luego de la reciente reducción de capital por ARP1.048 millones. La mayor parte de los ingresos de TASA están denominados en pesos mientras la mayor parte de su deuda financiera está denominada en moneda extranjera. Por otra parte, el negocio de la compañía está expuesto al riesgo regulatorio y a la mayor competencia por parte de los servicios móviles. La calificación de las acciones de TASA se fundamenta en la liquidez media que detentan en el mercado local. En los últimos doce meses, a diciembre´06, la acción de TASA mantuvo una presencia superior al 80% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado, manteniendo estos niveles desde 2004. Si bien la participación del volumen operado de TASA sobre el volumen total negociado en la BCBA es menor al 1%, el ADR de Telefónica negoció un total de US$ 89 millones en el NYSE durante el período observado. TASA enfrenta un riesgo regulatorio significativo y su rentabilidad ha sido afectada puesto que los operadores de telefonía fija no tienen permitido aumentar las tarifas del servicio local. A pesar de esto último, TASA tiene una sólida generación de fondos operativa para enfrentar sus obligaciones de deuda e inversiones de capital, contando con un nivel de EBITDA anual superior a los US$ 500 millones en los últimos tres años. En opinión de Fitch, los compromisos de deuda que TASA debe afrontar son manejables, con servicios de interés por deuda estimados en el rango de US$70 - US$80 MM por año, y vencimientos de deuda para los próximos dos años de aproximadamente US$ 220 MM (2007) y US$ 140 MM (2008). En cuanto a las erogaciones por inversiones de capital, para los próximos años se espera que se encuentren en montos moderados de aproximadamente US$ 175 millones anuales, los cuales, se entienden, serán financiados con flujo de fondos propios. Se espera que el perfil financiero de TASA continúe mejorando en el mediano plazo. En los últimos años, la compañía ha reducido sus niveles de deuda a los US$ 775 millones a septiembre´2006 desde un pico de US$ 1.800 millones en 2002. Con fecha 22/dic/06, TASA efectivizó la reducción voluntaria del capital social por el 60% del valor nominal de las acciones ($ 1.048 MM), poniendo a disposición de los accionistas los fondos en efectivo. Dicha reducción de capital fue financiada principalmente con los niveles de liquidez con que detentaba la compañía, más deuda bancaria asumida de corto plazo. Fitch entiende que el incremento del nivel de endeudamiento es marginal, teniendo en cuenta las cancelaciones de deuda registradas en el último trimestre, y se esperan indicadores de protección de deuda al cierre del año, adecuados a la categoría asignada. Asimismo, se espera que este nuevo endeudamiento asumido sea cancelado en el corto plazo con la generación de fondos de los próximos trimestres. -* TASA es operador titular de telefonía fija en la región sur de Argentina, y brinda servicios de telefonía local, de larga distancia, servicios de banda ancha y acceso a Internet por dial-up. Durante 2005, TASA registró

ingresos y EBITDA por aproximadamente un equivalente de US$ 1.110 millones y US$ 572 millones, respectivamente. Telefónica S.A. de España controla directa e indirectamente el 98% de TASA. THA controla el 50% de Cointel, y esta última el 64,8% de TASA. Contactos: Sergio Rodriguez, CFA +5281-8335-7239, Monterrey o Paola Briano +54-11- 5235-8122, Buenos Aires