

Fitch Subió la Calificación Nacional de 8 Compañías

24 de abril de 2006

Fitch Ratings-Buenos Aires-24 de Abril de 2006: Fitch tomó acciones de rating, subiendo las calificaciones nacionales de 8 compañías argentinas. Emisor --Instrumento; Calificación Actual / Calificación Anterior Pan American Energy LLC Suc. Argentina (PAE) --ON Clase 3 por hasta US\$ 100 millones; AA+(arg)/ AA(arg) PAE posee una sólida y equilibrada base de reservas de petróleo y gas, siendo el segundo productor de hidrocarburos en el mercado argentino, caracterizándose por las constantes inversiones en desarrollo y exploración de sus cuencas y una estructura de costos de producción y extracción competitiva. La compañía muestra sólidos indicadores económico – financieros y una estructura de capital conservadora con un adecuado esquema de vencimientos de deuda. S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) --Programa de ON por US\$ 100 MM; A+(arg)/A(arg) La calidad crediticia de SAIEP se sustenta en su adecuado perfil financiero, con una estructura de vencimientos de deuda conservadora acorde con su capacidad de generación de fondos esperada. Lo mencionado se refleja en los sólidos indicadores de protección de deuda de la compañía (12.4x EBITDA/Intereses Financieros, 1.2 años de repago) y en una relación Deuda/Capitalización del 19%. Telefónica de Argentina S.A. (TASA) --Programa de ONs por US\$ 1.500 MM; A+(arg)/A-(arg) --ON por US\$ 189,7 MM (2007); A+(arg)/A-(arg) --ON por US\$ 212,5 MM (2010); A+(arg)/A-(arg) --ON por US\$ 134,6 MM (2011); A+(arg)/A-(arg) --ON por US\$ 28.576 (2011); A+(arg)/A-(arg) --ON Clase 2, Serie B por \$ 65,2 MM(2006);A+(arg)/A-(arg) --ON Clase 3 Serie Variable por \$50 MM (2007);A+(arg)/A-(arg) La calidad crediticia de TASA se refleja en su sólida posición de mercado como principal operador de telefonía fija del país, su experiencia de operación en el sector, y el adecuado perfil financiero asociado a manejables niveles de deuda y una fuerte generación de fondos en pesos. Asimismo, la calificación incorpora la fortaleza y sinergias que le otorgan pertenecer al grupo de telecomunicaciones de Telefónica SA de España (calificada en BBB+ por Fitch Ratings). Por otra parte, la calificación asignada incorpora la existencia del riesgo regulatorio (inherente a los proveedores de telefonía fija), y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA) --Programa de ONs por US\$ 7.55 MM;A(arg)/BBB+(arg) 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 Telefónica S.A. 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. Transportadora de Gas del Sur S.A. (TGS) --Programa de ONs por US\$ 800 MM; A-(arg)/BBB+(arg) --Títulos Clase A por US\$ 276,57 MM; A-(arg) /BBB+(arg) --Títulos Clase B-A por US\$ 233,56 MM; A-(arg)/BBB+(arg) --Títulos Clase B-B por US\$ 21,74 MM; A-(arg)/BBB+(arg) --Títulos Privados Clase A por US\$ 42,86 MM; A-(arg)/BBB+ (arg) --Títulos Privados Clase B-A por US\$ 36,22 MM; A-(arg)/BBB+ (arg) --Títulos Privados Clase B-B por US\$ 3,35 MM; A-(arg)/BBB+ (arg) TGS se beneficia de la diversificación de su fuente de generación de fondos, dada por su participación en el segmento regulado de transporte de gas natural y por su buen posicionamiento en el negocio de LGN, el cual representa más de un 50% de sus ingresos. La compañía posee un perfil de deuda con vencimientos acordes con su capacidad de generación de fondos esperada, lo que le permite alcanzar indicadores crediticios que reflejan una adecuada situación financiera (Deuda: EBITDA de 4x y EBITDA: intereses de 3.5x a Dic'05). En los próximos años, se prevé que la cobertura del servicio de deuda (EBITDA: pagos de capital e intereses) oscile entre 1,5x y 2,0x. A partir del año 2008 las

exigencias se vuelven mayores. Telecom Argentina S.A. (Telecom) --ON Serie A por US\$ 885 MM; BBB+(arg)/BBB-(arg) --ON Serie B por US\$ 999 millones; BBB+(arg)/BBB-(arg) El perfil crediticio de Telecom refleja la sólida posición de la compañía como uno de los principales operadores del servicio de telecomunicaciones, su experiencia de operación en el sector, y el adecuado perfil financiero asociado a manejables niveles de deuda post-reestructuración. Sin embargo, existen varios factores que amenazan su capacidad de pago futura referidos esencialmente a la existencia del riesgo regulatorio con tarifas congeladas (inherente al negocio de telefonía fija), y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. En lo que respecta al negocio de Telefonía Celular, si bien se encuentra en una etapa de expansión, enfrenta un escenario altamente competitivo y con fuertes requerimientos de inversión para mantener su participación de mercado. Telecom Personal S.A. (Personal) --ONs Serie 1 por hasta \$200 MM; BBB+(arg)/BBB-(arg) --ONs Serie 2 por hasta \$300 MM; BBB+(arg)/BBB-(arg) --ONs Serie 3 por hasta US\$300 MM; BBB+(arg)/BBB-(arg) La calidad crediticia de Personal se sustenta en las sinergias que le otorga pertenecer al Grupo Telecom (prestador integral de telecomunicaciones en el país), su importancia estratégica dentro del Grupo, el adecuado posicionamiento de mercado y niveles de ingreso promedio por cliente (ARPU) y consumo estables a pesar de operar en un mercado altamente competitivo. Por su parte, la calificación se encuentra restringida por el alto nivel de competencia del sector; elevados niveles de deuda y fuertes requerimientos de inversión. Transener S.A. --ONs Clase 6 a la Par con Oferta Pública por US\$ 59,3 MM; BBB-(arg)/BB(arg) --ONs Clase 7 con Descuento con Oferta Pública por US\$ 178,6 MM; BBB-(arg)/BB(arg) --ONs Clase B por US\$ 3,1 MM; BBB-(arg)/BB(arg) La calificación de Transener refleja la mejora en el perfil financiero de la compañía producto de la reestructuración de su deuda y del aumento en los ingresos a raíz de la aprobación del incremento tarifario en su actividad regulada. En consecuencia, se espera que la Compañía aumente sus ingresos, permaneciendo su generación de fondos expuesta, ante un escenario inflacionario, al grado y rapidez con que se ajusten las tarifas ante variaciones en los costos. Fitch considera que si bien la relación Deuda / EBITDA (5.2x al 12/05) es elevada para el rango de calificación asignada, la misma es acorde con el perfil de vencimientos con que cuenta la Compañía. Asimismo Fitch confirmó las siguientes calificaciones: Pan American Energy LLC Suc. Argentina --Programa de Obligaciones Negociables Garantizado por hasta US\$ 200 millones (saldo vigente US\$100 millones); AAA(arg) S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia --Acciones ordinarias; Categoría 2 Transportadora de Gas del Sur S.A. --Acciones Ordinarias Clase B; Categoría 1 Telefónica de Argentina S.A. --Acciones Ordinarias, Clase "B"; Categoría 2 Telecom Argentina S.A. --Acciones; Categoría 2 Telefónica Holding de Argentina S.A. --Acciones Ordinarias Clase "B"; Categoría 3 Transener S.A. --ONs Clase A por US\$ 7,0 MM (vigentes US\$ 6,2 MM); D(arg) Los informes de cada compañía se encontrarán próximamente disponibles en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Ana Paula Ares, 54-11-5235-8121; o Paola Briano, 54-11-5235-8122.