

# Fitch sube las calificaciones de determinadas Empresas Argentinas

12 de julio de 2005

Fitch sube las calificaciones de determinadas Empresas Argentinas Fitch Ratings-Chicago-Julio 12, 2005: Fitch Ratings subió ciertas calificaciones en moneda extranjera de largo plazo (MELP), en moneda local de largo plazo (MLLP) y calificaciones nacionales de determinadas Empresas Argentinas luego del canje de deuda argentina en Junio de 2005 y la simultánea suba del 'techo país' (country ceiling) a 'B' de 'B-'. Las acciones de calificación fueron las siguientes: Cervecería y Maltería Quilmes S.A. (CMQ) -- Suba de la calificación en MELP a 'B' de 'B-', Perspectiva Estable. -- Fitch asignó una calificación en MLLP de 'BB-', Perspectiva Estable. -- Suba a 'AA- (arg) de A (arg) de la calificación nacional de largo plazo del Fideicomiso Financiero Bebidas Argentinas Las calificaciones de CMQ reflejan su posición de liderazgo en el negocio de cervezas, sólido perfil financiero y la diversificación de su actividad en bebidas, jugos y agua. Las calificaciones contemplan la calidad de sus accionistas: Familia Bemberg (a través de Beverage Associates Corp.) y Grupo AMBEV. Este último está calificado internacionalmente por Fitch en 'BB+'. CMQ posee bajo endeudamiento pero su deuda está mayormente nominada en dólares estadounidenses mientras que sus ventas son generadas en pesos argentinos, exponiendo a la compañía a fluctuaciones en el tipo de cambio y a potenciales limitaciones a la convertibilidad y transferencia por parte del gobierno argentino. Consecuentemente, la calificación MELP de CMQ está limitada en 'B', en el techo país. Molinos Río de la Plata S.A. -- Suba de la calificación en MELP a 'B' de 'B-', Perspectiva Estable. -- Suba de la calificación MLLP a 'B' de 'B-', Perspectiva Estable. Las calificaciones de Molinos reflejan su posición de liderazgo en el mercado interno de consumo masivo y su capacidad de generación de fondos en moneda dura, a través de exportaciones. Molinos está expuesta a la volatilidad de los márgenes de molienda en su negocio de graneles, posee un elevado endeudamiento y se expone al descalce entre la moneda de generación de fondos y la de su deuda, nominada ésta última mayormente en dólares estadounidenses. Pan American Energy LLC (PAE) -- Fitch asignó una calificación en MLLP de 'BB-', Perspectiva Estable; Las calificaciones reflejan su sólida base de reservas de hidrocarburos, su posicionamiento como segundo productor argentino de hidrocarburos, ingresos por exportaciones en moneda dura, habilidad para retener en el exterior una porción importante de sus ingresos por exportación, los beneficios derivados de su accionista controlante BP (Calificación internacionalmente en 'AA+' por Fitch), sólidas medidas de protección crediticia, conservador perfil financiero y manejable vencimientos de deuda. Las calificaciones también reflejan la concentración de activos en Argentina, eventual aumento de interferencia gubernamental a través de los impuestos a la exportación o requerimientos de 'remittance', preocupación por la crisis política en Bolivia, riesgos asociados a la volatilidad de precios y el volumen marginal de PAE con relación a las operaciones consolidadas de BP. Petrobras Energia S.A. (PE) -- Suba de la calificación en MLLP a 'BB-' de 'B', Perspectiva Estable. -- Suba de la calificación nacional de largo plazo a 'AA- (arg) de 'A+ (arg)', Perspectiva Estable. Las calificaciones de PE reflejan la mejora en el perfil crediticio de la compañía, sus importantes reservas de petróleo y gas, su capacidad de generar fondos en el exterior, así como su habilidad para mantener un monto significativo de los ingresos de exportación en el exterior. Las calificaciones incorporan cierto apoyo implícito de su accionista controlante Petrobras (Brasil), calificada internacionalmente en 'BB-' por Fitch. El futuro crecimiento de PE permanece sujeto a significativos requerimientos de inversión en el segmento petrolero-gasífero. Las calificaciones incorporan las medidas adoptadas por el gobierno argentino que desvirtuaron el sistema energético de libre mercado, y la preocupación por la integridad del mercado energético local (especialmente el de gas natural). Telefónica de Argentina S.A. (TASA) -- Suba de la calificación en MELP a 'B' de 'B-', Perspectiva Estable. -- Suba de la calificación en MLLP a 'B' de 'B-', Perspectiva Estable. -- Suba de la calificación en nacional de largo plazo a 'A- (arg)' de 'BBB+ (arg)', Perspectiva

Estable. Las calificaciones de TASA reflejan su sólida posición de mercado, fortalecimiento de su perfil financiero y apoyo históricamente brindado por su accionista Telefónica S.A. TASA cuenta con un adecuado perfil de deuda, asociado a manejables niveles de deuda y una fuerte generación de fondos en pesos. Durante los últimos años, la estructura de deuda se ha visto fortalecida por la aplicación de su flujo de caja libre a la reducción del endeudamiento, la adecuación del perfil de vencimientos, y el progresivo cambio en el mix de moneda. Las calificaciones incorporan la exposición de TASA a fluctuaciones en el tipo de cambio al estar sus ingresos denominados en pesos mientras que su deuda está mayormente denominada en moneda extranjera. Los ingresos de la compañía se originan principalmente en su negocio regulado de telefonía fija, estando expuesta al riesgo regulatorio. Telefónica Holding de Argentina S.A. (THA) -- Suba de la calificación en MELP a 'B-' de 'CCC', Perspectiva Estable. -- Suba de la calificación en MLLP a 'B-' de 'CCC', Perspectiva Estable. -- Suba de la calificación en nacional de largo plazo a 'BBB+ (arg)' de 'BBB- (arg)', Perspectiva Estable Las calificaciones de THA reflejan la mejora de la calidad de su activo subyacente TASA. La generación de fondos y su habilidad para afrontar sus compromisos financieros depende de los ingresos provenientes de TASA. Adicionalmente, las calificaciones contemplan el fuerte apoyo del accionista, reflejado recientemente en la decisión de Telefónica Internacional S.A. (accionista de THA) de capitalizar sus créditos con THA por aproximadamente US\$ 620 millones. Contactos: Daniel R. Kastholm, 1 312 368 20 70, Chicago; Ana Paula Ares, Dolores Terán, 54 11 5235 8100, Buenos Aires