Fitch Argentina confirma la calificación de corto y largo plazo de las Obligaciones Negociables vigentes de Telefónica de Argentina

9 de mayo de 2005

Fitch Argentina confirmó la Categoría BBB+ (arg) y la Categoría A2(arg) asignadas a las emisiones de largo y corto plazo, respectivamente, de Telefónica de Argentina S.A. (TASA). Asimismo, se decidió asignar una Perspectiva Estable a la calificación de largo plazo. Por otra parte, Fitch Argentina confirmó la calificación de las acciones ordinarias de TASA en la Categoría 2. La calidad crediticia de TASA se sustenta en su posición en el mercado de telefonía básica, su sólida generación de fondos en pesos, así como en el adecuado perfil de vencimientos de su deuda financiera. A su vez, la calificación considera el apoyo implícito de su accionista controlante TESA, evidenciado en la flexibilidad de las condiciones y plazos de la asistencia financiera que otorgó tanto a TASA como a sus holdings controlantes (Cointel y Telefónica Holding de Arg). En cuanto a la deuda financiera de TASA con sociedades relacionadas, en los últimos dos años, la misma bajó en US$ 690 MM (25% atribuible al canje del 2003), sumando a Dic.04 un total de US$ 200 MM. Esta fuerte baja de deuda de TASA con relacionadas, se observa en la menor participación de la misma sobre la deuda total de TASA, la cual bajó de una participación del 48% en el 2002 a un 16% en el 2004. Desde el Ejercicio 2003, la consolidación de la recuperación del consumo, junto a las acciones implementadas desde el 2002 en tema de control de costos, ha propiciado la recuperación de los indicadores operativos de la Compañía. En línea con el incremento del consumo promedio por línea (el trafico total en minutos subió casi un 10%) y de la planta en servicio, las ventas del ejercicio anual 2004 -aprox. $ 3.000 MM- registraron una mejora del 11% a nivel consolidado, en comparación al año anterior. Por su parte, la generación de fondos medida como EBITDA también reflejó esta mejora (+12%) al cierre del Ejercicio 2004, alcanzando los $ 1.722 MM. El margen de EBITDA/Ventas fue del 57%. Durante el ejercicio 2004 la Compañía destinó aproximadamente un 50% de su generación de fondos a la reducción de deudas financieras -aprox. US$ 300 MM-, al tiempo que el porcentaje restante lo destinó a inversiones de capital e intereses por un total de US$ 290 MM. Si bien los ingresos de TASA se encuentran denominados en pesos con las tarifas del servicio de telefonía fija reguladas aún congeladas, la generación de fondos medida como EBITDA - equivalente a más de US$ 570 MM anuales- sumado a un adecuado perfil de vencimientos de su deuda permiten a TASA reflejar una adecuada capacidad de cumplir con sus compromisos financieros e inversiones de capital. Para 2005 se espera un nivel de inversiones de capital similar al registrado durante el 2004, aproximadamente US$ 140 MM, con vencimientos de deuda estimados en US$ 400 MM (el 50% son deudas con relacionadas, y más del 20% son compromisos en el mercado de capitales) e intereses financieros por aproximadamente US$ 115 MM. Bajo estos supuestos, considerando una generación de fondos similar al 2004 y su posición de liquidez (US$ 92 MM registraba a Dic.04), la Compañía podría afrontar sin inconvenientes dichas erogaciones. No obstante lo mencionado, Fitch Argentina considera que la tendencia de la generación de fondos de la Compañía aún continúa condicionada por la incertidumbre asociada a la definición del marco regulatorio, y la evolución del tipo de cambio e inflación. Al 12/04 la deuda financiera total consolidada sumaba $ 3.7 billones (equivalentes a esa fecha a US$ 1.245 MM), denominados principalmente en moneda extranjera (86% del total), y el 67% de los mismos con vencimientos en el largo plazo. Por su parte la relación deuda financiera total a capitalización ascendía a igual fecha a 57%, mostrando una reducción respecto a los valores registrados al 12/03 -62%- producto de la baja en el total de deudas financieras. -* Telefónica de Argentina S.A. tiene licencia por tiempo ilimitado para prestar el servicio de

telefonía fija local, pública, de larga distancia nacional e internacional en todo el país. Al 12/04 TASA contaba con 4.33 MM de líneas en servicio (53% de las líneas del país). Telefónica S.A. (TESA) tiene indirectamente el 98% de TASA En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de TASA. Contacts: Paola Briano, Dolores Teran +011 541 14 327-2444, Buenos Aires.