

# Fitch Argentina confirma la Categoría BBB+(arg) asignada a los títulos de deuda vigentes de Telefónica de Argentina S.A.

17 de septiembre de 2004

Fitch Argentina confirmó la Categoría BBB+(arg) con Perspectiva Estable a los títulos vigentes de Telefónica de Argentina S.A. (TASA). Asimismo, afirmó la Categoría A2(arg) de los títulos de corto plazo Clase "LESEP" (Letras del Sector Privado), Serie Mayo-2005 por un monto de \$ 163.26 MM, emitidos por TASA bajo el Programa de ONs simples no convertibles por un monto máximo de \$ 1.500 MM, y la calificación de sus acciones ordinarias en la Categoría 2. Los montos de capital de los siete títulos de deuda vigentes de TASA son los siguientes: \* Obligaciones Negociables por un capital de US\$ 189.7 millones, 11.875 % anual (Vto 2007) \* Obligaciones Negociables por un capital de US\$ 212.5 millones, 9.125 % anual (Vto 2010) \* Obligaciones Negociables por un capital de US\$ 134.6 millones, 8.85 % anual (Vto 2011) \* Obligaciones Negociables por un capital de US\$ 25.576 (Vto 2011). \* ONs por US\$ 300 millones (vto. 1.Nov.2004, US\$ 54.4 MM en circulación) \* Programa de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 1.500 MM (vigentes Clase 4 por US\$ 71.4 MM –2006-, y Clase 1 por US\$ 125.6 MM –2008-). 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 perfil de vencimientos de sus deudas. La estructura de deuda actual contempla una disminución gradual acorde a la generación de fondos proyectada. 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) luego de la crisis económica del país (aprox. US\$ 1.370 MM al 6/04 entre préstamos y ONs en poder de Telefónica Internacional S.A.). Fitch Argentina considera que el resultado de las negociaciones pendientes con el Gobierno concernientes al marco regulatorio de la telefonía básica, podrían condicionar y/o ejercer presión sobre la futura política del accionista con respecto a estos préstamos. En cuanto a la deuda financiera de TISA bajo TASA, en los últimos 18 meses a Jun.04, la misma bajó en US\$ 516 MM (ascendía a US\$ 374 a Jun.04). De esta baja mencionada, US\$ 174 MM fueron por efecto del canje de deuda de Ago.03. 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 27% a Jun.04. 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 de la soporte financiero otorgado por TISA, los vencimientos de deuda financiera de corto plazo al 30/06/04 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 (el 30% con relacionadas). Según lo enunciado por la Compañía, el plan de inversiones para el 2004 ascendería alrededor de \$ 350 MM (a Jun.04 las altas de bienes de uso eran del 48% de este monto). Fitch Argentina entiende que TASA continuará cumpliendo con estos compromisos, condicionado a la evolución de la inflación y tipo de cambio. Desde el Ejercicio 2003, la consolidación de la recuperación del consumo, la apreciación del peso frente al dólar, junto a las acciones implementadas desde el 2002 en tema de control de costos, han propiciado la recuperación de los indicadores operativos. En línea con el incremento del consumo promedio por línea y de la planta en servicio, las ventas del primer semestre del 2004 (aprox. \$ 1.440 MM) registraron una mejora de aprox. 8% a nivel consolidado, en comparación a igual semestre

anterior. Por su parte, la generación de fondos medida como EBITDA también reflejó esta mejora (+10%) al cierre del período de seis meses a Jun.04, alcanzando los \$ 824 MM. El margen de EBITDA/Ventas fue del 57%, similar al registrado al 6/03. El resultado neto disminuyó de una ganancia de \$ 812 MM en los primeros seis meses del 2003 a una pérdida de -\$ 31 MM a Jun.04, debido básicamente a la variación de los resultados financieros originados por las diferencias de cambio. Desde el 2003 la relación Deudas Financieras/Capitalización ronda el 60%. A Jun.04 los préstamos consolidados sumaban un total de \$ 4.1 billones (equivalentes a US\$ 1.379 MM), denominados básicamente en dólares y el 66% de los mismos registrados en el largo plazo. Este nivel de deudas financieras consolidado, disminuyó -en términos de dólares- un -11% de los valores registrados a fines del 2003, o bien, un -25% si los comparamos con los montos de Dic.02. Entre Ene.03 y Jun.04 TASA bajó su nivel de préstamos totales en aprox. US\$ 466 MM (el equivalente a casi un EBITDA anual), más del 60% de esta disminución fue realizada durante el 2003. \*-\*\*-\*\*-\* TASA 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 6/04 TASA contaba con 4.27 MM de líneas en servicio (52% de las líneas del país). Telefónica S.A. (TESA, Categoría A por Fitch Ratings) tiene indirectamente el 98% de TASA. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de TASA. Contacts: Paola Briano, Dolores Teran +011 541 14 327-2444, Buenos Aires o Guido Chamorro 1-312-368-5473, Chicago