

Fitch Argentina confirma la calificación nacional de los títulos de deuda de Compañía Internacional de Telecomunicaciones S.A.

22 de junio de 2004

Buenos Aires – Junio 22, 2004: Fitch Argentina decidió confirmar la calificación en escala nacional asignada a las Obligaciones Negociables Clase A por VN US\$ 225 MM (US\$ 206 MM en circulación) y a las Obligaciones Negociables Clase B por \$ 175 MM, emitidas bajo el Programa de Obligaciones Negociables por un monto máximo de US\$ 800 MM de Cía. Internacional de Telecomunicaciones S.A. (Cointel) en la Categoría CCC(arg). Actualmente, la capacidad de pago de Cointel depende exclusivamente de la asistencia financiera de sus compañías relacionadas, dadas las restricciones de distribución de dividendos que tiene su controlada Telefónica de Argentina S.A. (TASA, BBB+(arg) por Fitch Argentina). Desde el año 2002 Cointel afrontó el pago de los intereses de sus ONs con préstamos adicionales de Telefónica Internacional (TISA, una subsidiaria de la española Telefónica S.A. –TESA-). Desde el canje de títulos en Ago.03 cambió el perfil de los tenedores de las obligaciones negociables de Cointel, estando hoy sólo el 34% de sus títulos en manos de terceros (aprox. US\$ 91.6 MM entre capital e intereses) y, el resto está en manos del accionista controlante (aprox. US\$ 175.1 MM con intereses devengados al 03/04). No obstante la mejora en el mix de deuda, el vencimiento de los dos títulos de Cointel operan en el corto plazo (1/Ago/04). Los dos títulos calificados constituyen el 59% de la deuda del holding al 3/04, y registraron un cargo anual de intereses estimado en el 2003 por aprox. US\$ 26 MM. TASA se encuentra beneficiada por su sólido posicionamiento logrado en el mercado, su reconocimiento como una compañía de comunicaciones y, su pertenencia al Grupo Telefónica. Desde el punto de vista financiero, 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, permiten cumplir con sus compromisos financieros e inversiones proyectadas. Al margen de la deuda intercompany con TISA, los vencimientos de deuda financiera de corto plazo al 31/Mar/04 sumaban aprox. US\$ 123 MM, mientras que los vencimientos de 2005 y 2006 suman aprox. US\$ 29 MM y US\$ 86 MM, respectivamente. Por su parte el cargo anual de intereses se estiman en aprox. US\$ 160 MM (el 40% es con relacionadas) y el plan de inversiones para el 2004 ascendería a \$ 350 MM. Fitch Argentina entiende que TASA continuará cumpliendo con estos compromisos, condicionado a la evolución de la inflación y tipo de cambio. Al 03/04 las deudas financieras de Cointel sumaban un total de \$1.306 MM (86% denominadas en dólares y 100% registradas en el corto plazo). El 59% estaba conformado por dos ONs por capital de US\$ 204.1 MM (neto de los US\$ 1.9 MM en cartera) y \$ 175 MM (vto. 2004), y el 41% restante por distintos préstamos con TISA (total de US\$ 187.4 MM con intereses devengados). Durante el 1ºTrim.04, TISA optó por capitalizar intereses por estos préstamos por US\$ 5.4 MM. Por otra parte, la Cía tiene un capital preferido por \$ 40 MM en dos clases de acciones (capital + ajustes). Por nuevas compras de títulos de deuda luego del cierre del trimestre, a partir de Abr.04 MM las ONs en cartera suman US\$ 4.02 MM. Por su parte, se consideró el apoyo implícito del accionista controlante indirecto TESA, evidenciado en la flexibilidad de las condiciones y plazos de la deuda intercompany que otorgó tanto a Cointel, como THA y a TASA -capital e intereses por más de US\$ 1.200 MM. Estas deudas se caracterizan por ser de corto plazo, las cuales fueron renovadas en los últimos dos años, y desde Feb.02, el acreedor cuenta con la opción de la capitalización de intereses. No obstante, se 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 otorgados a sus afiliadas argentinas. -*-*-*-*-*
Cointel es la sociedad holding que posee el control accionario (64.8%) de TASA. TESA es controlante indirecta de Cointel, a través de sus subsidiaras THA, Telefónica Internacional Holding y TISA. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Cointel. Contacts: Paola Briano, +011 541 14 327-2444, Buenos Aires o Guido Chamorro 1-312-368-5473, Chicago