

Fitch Argentina confirma la BBB+(arg) de los títulos vigentes de Telefónica de Argentina S.A. Asimismo, confirma la A2 de los títulos de corto plazo emitidos en pesos, y la Categoría 2 de sus Acciones

4 de junio 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\$ 220.0 millones, 9.125 % anual (Vto 2010) * Obligaciones Negociables por un capital de US\$ 148.1 millones, 8.85 % anual (Vto 2011) * Obligaciones Negociables por un capital de Arg\$ 85.000, 10.375 % anual. Estas últimas, serán convertibles el 1/Ago/2004 a dólares estadounidenses y pasarían a devengar un 8.85% anual (Vto 2011). * ONs por US\$ 300 millones (vto. 1.Nov.2004, US\$ 56 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 deudas luego del canje efectuado durante el 2003. 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 deuda intercompany que otorgó tanto a TASA como a sus holdings controlantes (Cointel y Telefónica Holding de Arg) -capital e intereses por más de US\$ 1.200 MM. 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. 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. 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 trimestre del 2004 registraron una mejora del 15% a nivel consolidado, en comparación a igual trimestre anterior. Por su parte, la generación de fondos medida como EBITDA también reflejó esta mejora (+26%) al cierre del

periodo de tres meses al 3/04, alcanzando los \$ 402 MM. El margen de EBITDA/Ventas fue del 57%, superior en 5 p.p. al registrado al 3/03. Si bien desde la segunda mitad del 2003 se registra una mejora en ciertos indicadores macroeconómicos, y se evidencia una recomposición en el nivel de actividad, la incertidumbre asociada a la definición del marco regulatorio, y evolución del tipo de cambio e inflación, continúan condicionando la tendencia de la generación de fondos. El pasado 20/05/04 el Gobierno Nacional y las empresas Telecom de Argentina y Telefónica de Argentina firmaron un acuerdo de entendimiento que asegura la estructura actual de tarifas del servicio básico hasta fines de año (cuando finaliza la Ley de Emergencia Económica), asimismo se ratifica el propósito de arribar a un acuerdo de renegociación contractual definitivo con anterioridad al 31 de diciembre del 2004. Fitch Argentina entiende que de mantenerse estable las variables de tipo de cambio e inflación, los niveles actuales de tarifas permitirán a las compañías telefónicas registrar una generación de fondos razonable para atender la operatoria de su negocio. No obstante, Fitch Argentina considera que la restitución del cuadro tarifario será de vital importancia para dar un contexto de previsión a las inversiones, y asimismo no comprometer la calidad de servicio en el mediano plazo. El 4/May/04 TASA emitió ONs en pesos de corto plazo por \$ 163.26 MM -cupón cero a 364 días-, bajo el Programa de ONs por un monto máximo de \$ 1.500 MM. A través de este instrumento, la Sociedad tiene la intención de obtener fondos en el mercado argentino denominados en pesos en la medida que ello sea posible, bajo las condiciones de mercado. La colocación fue realizada a través de un mecanismo de licitación electrónica similar al utilizado por el Banco Central de la Rep. Argentina para la emisión de los títulos LEBAC, que aseguró el acceso a un alto número de inversores y otorgó mayor transparencia. Banco Río de la Plata y Deutsche Bank lideraron la transacción. Fitch Argentina afirmó la Categoría A2(arg) de las Obligaciones Negociables Clase "LESEP" (Letras del Sector Privado), Serie Mayo-2005, considerando que la emisión en pesos mejoró levemente la exposición de la deuda en moneda extranjera a las variaciones del tipo de cambio (aprox. US\$ 58 MM), y que su vencimiento opera en el 2005, año en el cual la Compañía no registra compromisos en el mercado de capitales. Al 3/04 los préstamos sumaban \$4.2 billones (equivalentes a US\$ 1.460 MM), denominados básicamente en dólares y el 59% de los mismos registrados en el largo plazo. El 57% de las mismas eran deudas bajo ONs (US\$ 840 MM de capital + intereses), 33% deudas con relacionadas (US\$ 479 MM) y el resto, préstamos bancarios (aprox. US\$ 142 MM). Durante el 1ºTrim.04, la deuda financiera consolidada disminuyó aprox. US\$ 88 MM, en términos de dólares. -*-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 3/04 el servicio básico telefónico prestado por TASA contaba con 4.21 MM de líneas en servicio (24 líneas en servicio por cada 100 hab. en la región sur), las cuales representan el 54% 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 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