

Fitch Argentina mantiene la calificación en escala nacional de Telefónica Holding de Argentina S.A. y Cía. Internacional de Telecomunicaciones S.A. en la Categoría B+(Arg).

3 de abril de 2003

Fitch Argentina decidió mantener la calificación nacional asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 7.55 MM de Telefonica Holding de Argentina S.A. (THA) en la Categoría B+(Arg), con Perspectiva Negativa. Asimismo, decidió mantener la calificación en escala nacional asignada a las Obligaciones Negociables Clase A por US\$ 225 MM y Obligaciones Negociables Clase B por \$ 175 MM 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 B+(Arg), con Perspectiva Negativa. La calidad crediticia de THA se sustenta en el apoyo otorgado por su accionista, lo cual se ve reflejado en la actual estructura de deuda y, en el valor de su principal activo, Cointel/Telefónica de Argentina. Como sociedad holding, tradicionalmente los principales ingresos de fondos han sido los dividendos que recibe de Cointel. Los últimos cobros de dividendos que registró THA fue en el 2000 (por US\$ 68.8 MM). Debido a que las pérdidas acumuladas que registra Cointel en su patrimonio (\$2.462 MM al 12/02) restringen actualmente la distribución de dividendos, los únicos ingresos significativos que THA recibe hoy son los fees bajo el acuerdo de asesoramiento con TESA Suc. Arg. (\$ 115 MM –2001- y \$ 57 MM –2002-). Los mismos representan el 50% de los management fees que recibe TESA como operador de TASA. Desde el punto de vista financiero, la calidad crediticia de la Compañía se encontró fortalecida por el cambio en el mix de su deuda a partir del 2001. THA disminuyó fuertemente sus deudas en títulos (hoy tiene sólo US\$ 7.55 MM) con préstamos intercompanies (US\$ 546 MM al 12/02 con TISA). En cuanto a estos préstamos hoy existentes, desde Feb.02 TISA ha optado por la capitalización de intereses y, la renovación periódica del capital y sus respectivas dispensas. Esto último, le otorgó mayor holgura al holding ante la ausencia del cobro de dividendos comentada y el actual entorno de iliquidez de los mercados. Se estima que mientras los intereses de los préstamos intercompanies continúen capitalizándose, THA podrá cubrir el servicio de intereses del bono remanente con los ingresos actuales que recibe, sujeto a la evolución futura del tipo de cambio. Al 12/02 los préstamos alcanzaban los \$1.866 MM (100% denominada en dólares). El 99% estaba compuesto por el préstamos con TISA comentado y, el resto por el saldo remanente del bono. Este último devenga intereses semestrales y vence el 14.Feb.07. Al 12/02 el saldo de caja ascendía a \$ 3 MM. La calidad crediticia de Cointel se sustenta en la performance de su controlada TASA, debido a que su única fuente de ingresos son los dividendos que recibe de TASA. Asimismo, sus necesidades de fondos los constituyen los intereses por deudas y, las amortizaciones y dividendos del capital preferido. El último cobro de dividendos que registró Cointel fue en Nov.01 (US\$ 97 MM). Debido a que las pérdidas acumuladas que registra TASA en su patrimonio desde el Ej.02 restringen la distribución de dividendos, la capacidad de pago de los compromisos de Cointel depende hoy exclusivamente de la asistencia financiera de sus compañías relacionadas. Durante el año 2002 Cointel afrontó el pago de los intereses de sus ONs con préstamos adicionales de TISA/TASA. Asimismo, en cuanto a los préstamos que tiene Cointel con TISA, al igual que con THA, desde Feb.02 TISA ha optado por la capitalización de intereses y, la renovación periódica del capital y sus respectivas dispensas. Esto último, le otorgó mayor holgura al Cointel ante la ausencia

