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)

4 de septiembre de 2002

Fitch Argentina decidió mantener la calificación en escala nacional asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US$ 34.8 MM de Telefonica Holding de Argentina S.A. (THA) en la Categoría B+(Arg), con Rating Watch Negativo ?. Asimismo, decidió mantener la calificación en escala nacional asignada a las Obligaciones Negociables Clase A por U$S 225 MM y Obligaciones Negociables Clase B por $ 175 MM bajo el Programa de Obligaciones Negociables por un monto máximo de U$S 800 MM de Cía. Internacional de Telecomunicaciones S.A. (Cointel) en la Categoría B+(Arg), con Rating Watch Negativo ?. La calificación de THA se sustenta en el apoyo financiero que le brinda su accionista Telefónica Internacional (TISA) y, en el valor de su principal activo, Cointel/Telefónica de Argentina SA. Desde el punto de vista financiero, la calidad crediticia de la compañía se encontró fortalecida por el cambio en el mix de su deuda. THA llego a tener hasta el 2001, US$ 500 MM en títulos de deuda bajo el Programa de ONs calificado. Los mismos fueron hasta hoy recomprados y/o cancelados en un 98.5%, con prestamos intercompanies (US$ 520.22 MM de capital e intereses al 6/02). A la fecha, el saldo de la Clase B por sólo US$ 7.6 MM, componen su deudas con terceros. Fitch Argentina entiende que THA no recibirá dividendos en el mediano plazo por parte de Cointel, por las perdidas netas devengadas por esta ultima y por su Patrimonio Neto negativo al 6/02 (-$255 MM). Debido a ello, la única fuente de fondos de THA son actualmente los honorarios por asesoramiento financiero recibidos de TESA Suc Arg. Se estima que mientras los intereses de los préstamos intercompanies continúen capitalizándose, THA podrá cubrir el servicio de intereses del bono remanente con los management fees que recibe. A Jun.02 las deudas financieras de THA alcanzaban los $ 2.007 MM (100% denominada en dólares), las cuales estaban compuestas en un 99% por el préstamos con TISA por US$ 520.22 MM (incluye intereses) y el resto, por el saldo remanente del bono. La Categoría B+(arg) asignada a Cointel refleja la incertidumbre asociada a la capacidad de pago de los compromisos financieros asumidos tanto por Cointel como su controlada TASA, frente a la continua depreciación de la moneda local (+70%). Lo mencionado, junto a la pesificación y congelamiento de tarifas originaron un fuerte desequilibrio en la ecuación económico-financiera de ambas cías. Actualmente, las negociaciones pendientes con el Gobierno se encuentran demoradas, lo cual perjudica el flujo de fondos actual de TASA en un contexto inflacionario, a la vez que demora la planificación de su negocio. Por su parte, se prevee que la generación de fondos continuará afectada en el corto plazo por el menor tráfico y las menores líneas en servicio, los niveles crecientes de morosidad, la evolución del tipo de cambio del dólar y el congelamiento de tarifas ante el nuevo escenario inflacionario. No obstante, Fitch Argentina entiende que TASA se ve beneficiada por su sólido posicionamiento logrado en el mercado, su reconocimiento como una cía. integral de comunicaciones y, su pertenencia al Grupo Telefónica. A Jun.02 las deudas financieras de Cointel sumaban $ 1.400 MM (87% denominadas en dólares). El 76% del total de deudas lo conformaban los dos bonos calificados y el resto, eran USD 86.84 MM con relacionadas (Telefónica Internacional/TASA). Durante el 2001, Telefónica S.A. asistió financieramente a sus distintas líneas de negocio en el país -vía préstamos intercompanies- por más de

USD 2.000 MM. Esto demostró su fuerte compromiso tanto con Cointel y TASA, como con las restantes compañías del Grupo en la Argentina. Los préstamos que tienen las distintas compañías del grupo en el país con relacionadas a Jun.02 sumaban más de US$ 2.200 MM. *-* Telefónica Holding de Argentina (THA) es una sociedad holding con presencia particularmente en el área de Telecomunicaciones (a través de su tenencia indirecta en TASA). Asimimo, a través de otras inversiones no estrategicas participa en el negocio de Medios (emisoras de TV abierta y radios). El 99.96% del capital de THA esta en poder de TISA, subsidiaria de Telefónica S.A. (Categoría A por Fitch Rating). Cointel es la sociedad holding que posee el control accionario (64.8%) de TASA. Esta ultima, tiene licencia ilimitada para prestar el servicio de telefonía fija local, pública, de larga distancia en todo el país, contando hoy con 4.45 MM de líneas en servicio. Telefónica S.A. es controlante indirecta de Cointel, a través de THA, Telefónica Int Holding y TISA. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Telefónica Holding de Arg., Cointel S.A. y de Telefónica de Arg. S.A. Contactos: Paola Briano, Dolores Terán (54-11) 4327-2444.