

# FITCH MANTIENE LA CALIFICACIÓN NACIONAL DE TELEFÓNICA HOLDING DE ARGENTINA S.A. (ex CEI CITICORP HOLDINGS S.A.)

14 de mayo de 2001

Fitch mantuvo la calificación asignada al Programa de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 400.000.000, el Programa de Obligaciones Negociables por hasta U\$S 500.000.000 en la Categoría "AA+". Asimismo mantuvo la calificación de las Acciones Ordinarias Clase B en la Categoría 1. La fortaleza crediticia se fundamenta en el principal activo que compone su portfolio, su inversión en Cointel/Telefónica de Argentina (47% del total de activos a Dic-00). También le otorga valor adicional, el ingreso de TESA como accionista controlante desde Dic-00, el cual representa un fuerte apoyo técnico-financiero para el holding. La principal fuente de fondos de CEI proviene de los honorarios por servicios de asesoramiento a TESA Arg. y los dividendos cobrados de Cointel. Como contrapartida, se consideró que CEI ha recurrido hasta 1998 a endeudamiento adicional para financiar tanto las adquisiciones de sociedades como los aportes a las empresas afiliadas, registrando una tendencia creciente la relación Deuda Financiera/Capitalización hasta alcanzar a aprox el 40% en 1999. Sin embargo, con la disposición de ciertos activos durante el 2000 y, como parte de la reorganización societaria llevada a cabo a partir del ingresos del nuevo management, esta relación disminuyó a Dic-00 al 36%. Asimismo, como resultado del "Cambio de Control societario", durante Feb-01, se precancelaron el 93% de las tres series de ONs que sumaban un total de \$ 500 MM, con un préstamo otorgado por TESA de más de \$ 530 MM. Actualmente, la deuda financiera se compone principalmente de este préstamo y los \$ 37 MM de ONs en circulación. Fitch considera que esta nueva estructura de deuda, mitiga en gran parte los riesgos inherentes a su naturaleza de sociedad holding. Como parte de la reorganización societaria, desde el 15-Dic-00 el control societario de Telefónica Holding de Argentina S.A. es de Telefónica S.A. (TESA) con 80.9% del capital y, ACH (afiliada de Hicks Muse) posee un 19.06%. A través de una serie de acuerdos firmados, TESA incrementaría su participación al 99.99% antes de Dic-01 en la Cía. El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Paola Briano 4327-2444 Ext. 42; Dolores Teran 4327-2444 Ext. 13.