Fitch Argentina confirma la Categoría BBB-(arg) de los bonos de Telecom Argentina S.A.

17 de febrero de 2006

Buenos Aires – 17 de Febrero de 2006: Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. confirmó la Categoría BBB-(arg) a los títulos de deuda emitidos por Telecom Argentina S.A. en el marco de la reestructuración de su deuda. La Categoría BBB-(arg) se aplica a los siguientes instrumentos: Oblig. Negociables Serie A por US$ 885 millones o su equivalente en otras monedas, y Oblig. Negociables Serie B por US$ 999 millones. Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Por su parte, Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 las acciones de Telecom Argentina La Categoría BBB-(arg) asignada a los bonos emitidos bajo los términos y condiciones acordados en la propuesta de reestructuración, reflejan la disminución en el total de deudas así como también la mejora en la estructura de capital y el perfil de vencimientos de deuda. El perfil crediticio de Telecom refleja la sólida posición de la compañía como uno de los principales operadores del servicio de telecomunicaciones, su experiencia de operación en el sector, y el adecuado perfil financiero asociado a manejables niveles de deuda post-reestructuración. Sin embargo, existen varios factores que amenazan su capacidad de pago futura referidos esencialmente a la existencia del riesgo regulatorio con tarifas congeladas (inherente al negocio de telefonía fija), y el descalce de moneda existente entre su generación de fondos en pesos y su estructura de deuda denominada mayormente en moneda extranjera. Por lo mencionado, la capacidad de pago futura de la Compañía se encuentra condicionada a la evolución del tipo de cambio e inflación. En lo que respecta al negocio de Telefonía Celular, si bien se encuentra en una etapa de expansión, enfrenta un escenario altamente competitivo y con fuertes requerimientos de inversión para mantener su participación de mercado. Con la reestructuración de su deuda, Telecom extendió su perfil de vencimientos, disminuyó su carga financiera anual y redujo el nivel total de deuda. El 31 de Agosto de 2005 Telecom canjeó aprox. US$1.9 billones de nuevos títulos por aprox. US$ 3.0 billones de deuda existente. Asimismo la Compañía realizó los pagos acordados en el Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE), y pagó anticipadamente las amortizaciones de capital correspondientes a los nuevos títulos hasta Abr de 2008 por aprox. US$ 551 millones. Luego del canje y pago en efectivo, el perfil financiero de Telecom mostró una clara mejora, reduciendo su deuda financiera total a aprox. US$ 1.6 billones a Sept.05 desde los US$ 3.4 billones. Telecom reflejará sólidos indicadores de protección de deuda para la Categoría asignada, con una relación Deuda Financiera Neta/EBITDA inferior a 3x y una cobertura de EBITDA/Intereses mayor a 4,0x (versus 2,8x en 2004). El nuevo esquema de amortizaciones de capital e intereses se encuentra alineado a la generación de fondos esperada. La Compañía no tendría amortizaciones significativas de capital hasta el 2008. Por su parte la carga financiera anual en concepto de intereses ascendería a aprox. US$ 150 millones y las inversiones estipuladas rondan los US$ 200 millones. Bajo estos supuestos, considerando una generación de fondos de entre US$ 600/650 millones Fitch Argentina entiende que la Compañía podría afrontar sin inconvenientes dichas erogaciones y continuar aplicando los excesos de caja a la reducción de deuda y de esta manera mitigar el riesgo de refinanciación. A Sept'05 la Compañía continuó mostrando una recuperación en el nivel de ingresos, registrando un crecimiento del orden del 26% respecto igual período anterior. Al igual que lo acontecido durante el último ejercicio anual, dicho crecimiento estuvo impulsado principalmente por la fuerte expansión del negocio de Telefonía celular (+59% vs Sept'04). Esto último determinó su vez una creciente participación de dicho negocio en el total de ingresos alcanzando a sept'05 un 47% del total. En lo que respecta a la generación de fondos medida como EBITDA, la misma alcanzó a Sept'05 $1481 MM vs $ 1482 MM a Sept'04 registrando una fuerte disminución en sus márgenes (del 46% a Sept'04 al 37% a Sept'05), como consecuencia de los gastos relacionados con la expansión del negocio de

telefonía celular y mayores costos salariales y de mantenimiento. -*-*-*-