Fitch Argentina asigna BBB-(arg) a los títulos a emitir por Telecom Argentina S.A. en el marco de su reestructuración de deuda

3 de junio de 2005

Fitch Argentina asignó BBB-(arg) a los títulos de deuda a ser emitidos por Telecom Argentina S.A. (Telecom) en el marco de su reestructuración de deuda. Asimismo, confirmó en Categoría D(arg) los títulos de deuda vigentes y en Categoría 2 sus Acciones. También, confirmó la calificación en escala internacional de la deuda vigente no garantizada en la Categoría DD, y asignó la Categoría B- a la deuda a emitir no garantizada. La Categoría BBB-(arg) asignada a los bonos a emitirse bajo los términos y condiciones acordados en la propuesta de reestructuración, reflejan la mejora en la estructura de capital y el perfil de vencimientos de deuda de la Compañía una vez finalizado el proceso de reestructuración. Telecom se encuentra en default desde el primer semestre de 2002, habiendo alcanzado en Ago.04 un 94.47% de aceptación a propuesta de reestructuración de deuda financiera vigente. El acuerdo con sus acreedores fue alcanzado en el marco de un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE), el cual fue homologado el pasado 26/May/05. Por su parte Telecom Personal, operadora celular del Grupo junto con su subsidiaria Núcleo finalizaron en el mes de Noviembre de 2004 la reestructuración de su deuda a través de un acuerdo privado, reduciendo su deuda al 03/05 a US$ 439 MM (en concepto de capital e intereses). Los términos y condiciones de la reestructuración de Personal fueron similares a los presentados por Telecom. Como resultado de la reestructuración, la deuda financiera neta a nivel consolidado de Telecom se reduciría a aprox. US$ 1.755 MM desde los US$ 2.194 MM al 03/05, con una duración y cupón promedio de 4.9 años y 8.0% respectivamente. Una vez finalizada la reestructuración, Telecom contará con un adecuado perfil de vencimientos de deuda y podrá concentrarse nuevamente en su negocio operativo, mejorando su perfil crediticio en el mediano plazo. Luego del canje y pago en efectivo, las amortizaciones de capital e intereses se alinearán a la generación de fondos esperada, preveindose una relación Deuda Financiera Neta/EBITDA inferior a 3x. Se espera que el ratio de EBITDA/Intereses sea mayor que 4,0x (versus 2,8x en 2004), con un ratio de cobertura de deuda (EBITDA/Pagos de Capital e Intereses) superior a 1.5x en los primeros años. De acuerdo a las condiciones estipuladas, Telecom emitirá dos nuevas clases de bonos, Serie A y Serie B por un monto total de hasta US$ 1.872 MM. El esquema de amortizaciones de la Serie A se extenderá a lo largo de nueve años, y la Serie B amortizará en 7 años (quedando la deuda totalmente cancelada al término de nueve años). La tasa de interés de la Serie A comenzará en un 5.5% anual en el año 1, aumentando a 8% anual en el año 4. La Serie B comenzará a pagar intereses del 9.0% en el año 1, aumentando progresivamente hasta el 11.0%. Ambas Series realizarán pagos semestrales de capital e intereses. Las condiciones de emisión contemplan la cancelación anticipada de los bonos ante 'excesos de caja'. Con el nuevo perfil de vencimientos, las amortizaciones mandatorias de capital requeridas a nivel consolidado son a Mar.05 de US$ 53 millones en 2005, US$ 179 millones en 2006 y US$ 177 millones en 2007, tornándose más exigentes a partir del 2008 hasta el 2011 (US$ 348 millones promedio anual) para luego comenzar a decrecer hasta el 2014. Se estima que el nivel de deuda y los años de repago de la misma se reducirán producto de la aplicación de los excesos de caja a la reducción de deuda. Las inversiones de capital se espera que promedien US$ 180 millones anuales en los próximos dos años a nivel consolidado. Bajo estos supuestos, considerando una generación de fondos similar al 2004 de aproximadamente US$ 680, Fitch Argentina entiende que la Compañía podría afrontar sin inconvenientes dichas erogaciones. A Mar'05 la Compañía continuó mostrando una recuperación en el nivel de ingresos, registrando un crecimiento del orden del 22% 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 (+53% a Mar'05). Esto último determinó su vez una creciente participación de dicho negocio en el total de ingresos alcanzando a Mar'05 un 44% del total. En lo que respecta a la generación de fondos medida como EBITDA, la misma alcanzó a Mar'05 $508 MM vs $494 MM a Mar'04 registrando una fuerte disminución en sus márgenes (del 49% a Mar'04 al 41% a Mar'05), como consecuencia de los gastos relacionados con la expansión del negocio de telefonía celular y mayores costos salariales y de mantenimiento. Si bien Telecom Argentina presenta una sólida generación de fondos, la misma se denomina prácticamente en su totalidad en pesos argentinos, al tiempo que sus compromisos financieros y una porción significativa de sus costos de operación están relacionados al dólar. Por lo mencionado, Fitch Argentina entiende que la incertidumbre asociada a la definición del marco regulatorio del sector (que afecta principalmente el negocio de telefonía fija), la evolución del tipo de cambio e inflación, continúan condicionando la generación de fondos futura de la Cía. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Telecom Argentina S.A. es una de las compañías líderes en la prestación de servicios de telecomunicaciones - telefonía fija, telefonía celular, Acceso a Internet y transmisión de datos- en todo el país. A Mar'05 cuenta con 3.8 millones de líneas en servicio (aprox. 47% del total a nivel país), 4.2 millones de clientes celulares en el país, y 239 mil clientes de Acceso a Internet. El principal accionista es Nortel Inversora -54.74%- (controlada por Grupo Telecom Italia y Grupo Werthein), el 4.68% está en poder de los empleados (a través de un Programa de Propiedad Participada), y el resto se negocia en las Bolsas de NY y Bs. As. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Dolores Terán (054-11-5325-8120) o Paola Briano (054-11-5325-8122) en Argentina, y Sergio Rodriguez (5281 8335-7179)en Mexico.