

# Fitch Argentina confirma en BB(arg) la calificación de los Títulos de Deuda Telecom Personal 2000 Clase 1

6 de mayo de 2005

Buenos Aires, 6 de Mayo de 2005: Fitch Argentina confirma en BB(arg) en moneda extranjera la calificación de los Títulos de Deuda por VN USD 12.438.909,83 emitidos bajo el Fideicomiso Financiero TITAN- Telecom Personal 2000-1. En Jul'04 Telecom Personal presentó una propuesta para la reestructuración de su deuda financiera pendiente de pago, -aprox USD 639 MM-, dentro de la cual se incluyó el saldo residual (USD 24.934.184) de los TD objeto de la presente calificación. Así, el 30/11/2004, la Cía. completó exitosamente el proceso de reestructuración financiera, luego de haber alcanzado el 100% de adhesión a su propuesta, la cual contemplaba tres opciones de préstamos Series A, B y C. Los tenedores de los TD del presente fideicomiso eligieron, en Asamblea Extraordinaria Unánime de Tenedores, una opción combinada entre las Series B y C. En consecuencia, Telecom Personal hizo un pago en efectivo de conformidad con dicha opción y el nuevo valor nominal del fideicomiso se redujo a USD 12.438.909,83 garantizado con un Pagare bajo los términos y condiciones de los instrumentos de deuda Serie Opción B por igual monto. El Pagare que integra el haber del Fideicomiso constituye la única fuente y mecanismo de repago de los TD cuyos términos y condiciones guardan relación. Ambos instrumentos están denominados en dólares y tienen vencimiento en el año 2011. Devengan intereses sobre el monto de capital pendiente de pago a una tasa fija anual incremental sujeta al cronograma estipulado en los documentos (pagaderos semestralmente en abril y octubre de cada año) y serán amortizados en cuotas semestrales a partir del 15.04.2006. El 15/04/2005 se procedió al pago del primer servicio de intereses, correspondiente al período 30/11/04 al 15/04/05, por un monto de USD 419.813,21 (tasa de interés anual del 9%), Adicionalmente, en función de la cancelación anticipada del activo subyacente por parte de Personal por la suma de USD 186.583,65, el Fiduciario procedió a precancelar, en igualdad de condiciones, la cuota de capital de los TD equivalente al 1,5% del saldo de capital, cuyo vto original operaba el 15/04/2006. A la fecha el saldo pendiente de amortización asciende a USD 2.252.326,18. El riesgo implícito en los instrumentos bajo análisis está ligado al riesgo crediticio de Telecom Personal S.A. como librador del Pagare que conforma el activo subyacente. La calificación asignada se fundamenta en la mejora evidenciada en la estructura de deuda de Personal luego del cierre de reestructuración de su deuda financiera. Si bien el acuerdo alcanzado permitió a la Compañía obtener una mayor flexibilidad financiera, su generación de fondos futura se encuentra aún condicionada a la evolución favorable del entorno económico y competitivo y el nivel de inversiones. Al 12/04 la deuda financiera ascendía a USD 413 MM, por su parte la generación de fondos medida como EBITDA alcanzó durante el ejercicio 2004 un total de \$ 419 MM (aprox USD 140). Bajo las nuevas condiciones, durante los primeros tres años no se registrarán mayores compromisos financieros en concepto de capital y a partir del año 2008 existen vencimientos de mayor monto, aprox. USD 74 MM. Por su parte los intereses financieros asumidos ascienden a aprox. USD 35/38 MM durante los primeros tres años para luego comenzar a decrecer. Telecom Personal S.A. Telecom Personal S.A. es la empresa de telefonía celular del Grupo Telecom, sus acciones pertenecen en un 99,99% a Telecom Argentina S.A. Personal presta el servicio de telefonía celular desde mayo de 1996 en la región norte de Argentina, y a partir de octubre de 1999 en la región AMBA, tras la división de Miniphone (sociedad bajo "control conjunto" de Telecom y Telefónica de Argentina). Adicionalmente, en junio de 1999 la Compañía adquirió licencias del servicio PCS (Servicio de Comunicaciones Personales) en las áreas Norte, AMBA y Sur de Argentina lo que implica una cobertura nacional. Asimismo, posee el 67,5% de Núcleo S.A., sociedad que presta servicio de telecomunicación celular y PCS en el Paraguay, desde Oct'98. El informe completo del Fideicomiso Financiero y de la Compañía podrá ser consultado en

nuestra página web [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Dolores Terán, Cintia Defranceschi, Eduardo D'Orazio, +54 11 5235-8100