Fitch Argentina confirma la calificación de los Títulos y Acciones de Telecom Argentina Stet-France Telecom S.A.

19 de septiembre de 2003

Fitch Argentina confirma la Categoría D(arg) asignada a los títulos de deuda de Telecom Argentina Stet-France Telecom S.A. (Telecom). Asimismo, confirma la Categoría 3 a las Acciones Ordinarias de la Compañía. Como consecuencia de la fuerte devaluación del peso, la pesificación y congelamiento de tarifas, junto con el agresivo esquema de amortización de deuda en el corto plazo en un mercado altamente ilíquido, la Compañía determinó durante el 2002 la suspensión de pago de los compromisos financieros asumidos. El primer paso dentro de la reestructuración de deuda concluyó el pasado 2/Jun/03. La misma contempló una Oferta de Compra de Deuda Financiera en Efectivo por un monto de VN US$ 289 MM (US$ 209 MM de Telecom Argentina y US$ 80 MM de Telecom Personal), implicando para Telecom un cash payments de US$ 159 MM a nivel consolidado. De esta manera Telecom Argentina redujo a nivel consolidado US$ 114 MM de deudas bancarias y US$ 175 MM en el monto vigente de Obligaciones Negociables. Asimismo, en igual fecha la Compañía abonó un total de US$ 107 MM en concepto de intereses vencidos e impagos (a tasas contractuales hasta el 24/06 y para 25/06 – 31/12 al 30% de las tasas contractuales). En lo que respecta al resto de la deuda pendiente de reestructuración (aprox US$ 2.900 MM de capital), la Compañía se encuentra trabajando en una propuesta que contempla básicamente un canje de instrumentos de deuda pendientes de pago por nuevas obligaciones de deuda. La evolución de la calificación nacional de Telecom estará sujeta a la reestructuración de la totalidad de su deuda. Durante el 2002 y 2003, la Compañía continuó focalizando sus esfuerzos en la reducción de costos, lo cual le permitió mostrar una importante mejora en su margen de EBITDA (54% al 6/03 vs. 45% al 6/02). Si bien ciertos indicadores macroeconómicos muestran una mejora a partir del 2003, se considera que el contexto, la incertidumbre asociada al marco regulatorio del sector, el menor poder adquisitivo de la población, la evolución del consumo y la tasa de desempleo, aún continúan condicionando la evolución de la generación de fondos de la Cia. Fitch Argentina entiende que la recuperación de la flexibilidad financiera, la recomposición en el nivel de actividad, así como también la restitución del marco regulatorio, determinarán en el mediano-largo plazo la calidad crediticia de Telecom Argentina. EL pasado 9/Sept/03, France Telecom anunció la venta de su participación accionaria en Nortel Inversora. Antes de esta transacción, dicho holding estaba controlado en partes iguales por los grupos Telecom Italia (A- por Fitch Ratings) y France Telecom (BBB por Fitch Ratings). France Telecom vendió su participación indirecta en Telecom Argentina al Grupo local de inversión Werthein, por US$ 125 MM. La operación involucra el 48% del capital de Nortel Inversora y una opción de compra sobre el 2% restante, la cual podrá ser ejercida por los Werthein a partir de En.08. Asimismo, Telecom Italia pagó US$ 60 MM por una opción de compra de todas las acciones adquiridas por el Grupo argentino Werthein durante esta operación, la cual tiene vigencia durante cinco años a partir de Dic.08. Debido a que Telecom se encuentra en negociación con sus acreedores financieros, Fitch Argentina no considera que los comentados cambios accionarios modifiquen hoy la calidad crediticia y la estrategia operativa de la Compañía. Al 30/06/03, Telecom registra deudas financieras por un total de $ 8.893 MM –aprox. US$ 3.176 MM de capital e intereses devengados-. La fuerte reducción en la estructura de costos junto a la suspensión en el pago de los compromisos financieros permitió a Telecom registrar una sólida posición de caja e inversiones corrientes, equivalentes a US$ 485 MM al 6/06 *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Telecom Argentina Stet-France Telecom S.A. es una de las compañías líderes en la prestación de servicios de telecomunicaciones - telefonía básica, telefonía celular, internet y transmisión de datos- en todo el país. Al 6/03 cuenta con 3.6 millones de líneas en servicio (aprox. 45% del total), 2.2 millones de clientes celulares en el país y

180.000 clientes internet. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Paola Briano – Ana Paula Ares (5411-4327-2444)