

FIX asignó la calificación AA+(arg) a la ON Clase 1 a ser emitida por Telecom Argentina S.A.

August 2, 2018

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la calificación AA+(arg) con Perspectiva Positiva a las Obligaciones Negociables Clase 1 a ser emitidas por Telecom Argentina S.A. Factores Relevantes En opinión de FIX la fusión con Cablevisión, que es efectiva desde el 1° de enero de 2018, tiene sentido desde el punto de vista estratégico, por la complementariedad operativa de las dos compañías para poder brindar servicios convergentes, y por las sinergias en costos por la mayor escala. Sólo quedaba pendiente la aprobación de la CNDC, lo cual ocurrió el 29 de junio de 2018. Los aspectos más importantes del dictamen de la CNDC son la exigencia a Telecom a desprenderse del espectro de frecuencia correspondiente a Nextel, y del servicio de Arnet en 28 localidades del interior de la Provincia de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba, en donde había riesgos de falta de competencia. Esto le representará a la compañía una pérdida de 143.000 clientes, que estimamos impactará en una merma del EBITDA por unos \$ 500 MM por año. La calificación de Telecom (TEO) refleja su adecuado desempeño operativo, su sólido perfil financiero y su fuerte generación de caja. A mar'18 el EBITDA y Flujo Generado por las Operaciones (FGO) alcanzaron \$ 11.737 MM y \$ 9.817 MM respectivamente, con un margen EBITDA del 38,2%. El margen registró una tendencia creciente en los últimos años, impulsado principalmente por servicios móviles, especialmente internet, por la suba de abonos residenciales en servicios fijos (en feb'18), y el incremento de los ingresos por servicios de datos fijos (cuyos precios están fijados en dólares), que compensaron los aumentos en los costos de operación. Producto de un ambicioso plan de inversiones en tecnología 4G y ultra banda ancha por unos USD 5.000 millones en los próximos tres años, FIX espera Flujos de fondo libres negativos en dicho período. TEO mantiene una sólida posición competitiva en los diferentes segmentos del mercado de telecomunicaciones como consecuencia de su cartera diversificada de servicios con múltiples plataformas y una extensa cobertura geográfica. Dicho mercado se caracteriza por las elevadas barreras de ingreso, por la alta exposición a cambios tecnológicos y el reducido número de participantes. La compañía es líder en el segmento de televisión paga (con una participación estimada del 38%) y como proveedor de servicios de internet de banda ancha (con una participación tras la fusión del orden del 56%) La empresa presenta una participación de mercado cercana al 32% en el segmento de servicios móviles, y de 48% en servicios de telefonía fija. Adicionalmente, la compañía se beneficia de ser un operador integrado, lo cual le permite una mayor fidelización de clientes, mejorar el posicionamiento de marca, y optimizar costos e inversiones. FIX espera que la compañía mantenga una posición de liderazgo en estos segmentos en el mediano plazo, fundamentalmente por su fuerte reconocimiento de marca y por la calidad y cobertura geográfica de su red, tecnológicamente una de las más avanzadas de la región. Sensibilidad de la calificación FIX considera que la calificación podría subir en caso de observarse una consolidación de la fusión, que se manifieste en una mejor posición competitiva, mejora de márgenes producto de las sinergias y manteniendo un sólido perfil financiero y robustas métricas operativas. Contactos: ? Analista Principal: Pablo Cianni pablo.cianni@fixscr.com (+5411) 5235-8146 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina ? Analista Secundario: Pablo Andrés Artusso pablo.artusso@fixscr.com (+5411) 5235-8121 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina ? Responsable del Sector: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina ? Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Información adicional www.fixscr.com (Local) – www.fitchratings.com (Global)1 Notas

Relacionadas y Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en “www.FIXscr.com”. Información adicional www.fixscr.com (Local) – www.fitchratings.com (Global)¹ LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE “FIX” O “LA CALIFICADORA” HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH O FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX Y FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.