

# Fitch Argentina confirma la calificación nacional de CTI Holdings S.A.

29 de septiembre de 2003

Fitch Argentina confirma la Categoría C(arg) con Rating Watch Negativo; a las Obligaciones Negociables simples por hasta US\$ 300 MM de CTI Holding S.A. (CTI). El fuerte desequilibrio de la estructura económico-financiera de CTI y sus controladas (CTI Compañía de Teléfonos del Interior S.A - CTI Interior- y CTI PCS S.A. -CTI PCS-) a partir de la salida del régimen de Convertibilidad, con ingresos denominados en pesos y una estructura de deuda denominada principalmente en dólares (96% al 6/03), obligó a la Compañías Operativas a suspender el pago de sus compromisos financieros durante el 2002. Dicha decisión fue notificada oficialmente el 15/Mar/02. Las Obligaciones Negociables objeto de calificación, componen el 85% del total de deuda del holding al 6/03 (US\$ 263 MM de capital y US\$ 6 MM de intereses devengados). Las mismas no devengaron intereses hasta el 15/Abr/03 y, el vencimiento de capital es en Abr/08. El primer pago de intereses semestral operara el próximo 15/Oct/03, por aprox. US\$ 15 MM. Fitch Argentina asignó Rating Watch Negativo a la ONs de CTI Holdings, dado que si bien aún no se produjo el default de las mismas, subsisten Supuestos de Incumpliendo que podrían acelerar su amortización y, dado la reestructuración de deuda en curso, existen dudas sobre el pago del primer servicio de intereses en Oct.03. Actualmente, CTI se encuentra analizando la reestructuración y reprogramación de sus deudas financieras, teniendo en cuenta las limitaciones impuestas por las actuales medidas económicas y la futura generación de fondos estimada. CTI Holdings inició en Jul.03 negociaciones con sus acreedores financieros para la eventual formalización de un "Acuerdo Preventivo Extrajudicial" (APE), siendo el 29/Ago/03 la fecha con que se solicitó formalmente ante el Juzgado su homologación. El APE contempla una propuesta de pago del 13,125% de valor nominal de ONs ("Importe Propuesto"), más un interés de 11,5% anual sobre el Importe Propuesto desde el 30 de junio de 2003 y hasta la fecha de pago, pero con un límite máximo en conjunto de 14,1 % de valor nominal de Obligaciones Negociables. CTI Holdings S.A. prevé firmar convenios con otros titulares de Obligaciones Negociables y acreedores que incluyan una similar propuesta de pago. Además de los títulos de deuda mencionados, al 6/03 CTI Holding tiene adeudado la suma de aprox. US\$ 42 MM (incluidos intereses devengados) a GTE Venholding BV, controlada del accionista GTE Mobile Com. Int. Dentro del marco de la propuesta presentada, CTI espera que este préstamo se convierta en aporte irrevocable antes de la fecha de homologación del APE. Las subsidiarias por su parte, también se encuentran en renegociación de sus deudas financieras impagas. El capital de la deuda financiera de ambas compañías operativas (US\$ 661 MM) ha sido cedida por sus anteriores acreedores a un nuevo acreedor, el Banco Inbursa S.A. (BBB- por Fitch Ratings). El EBITDA consolidado del primer semestre del 2003 fue de \$ 24 MM (con un margen del 7% sobre ventas netas), frente a niveles negativos a Jun.02. Si se considera esta generación de fondos anualizada, alcanzaría a aprox. US\$ 20 MM, a un tipo de cambio \$ 2.90 : US\$ 1. \*\*\*\*\* CTI, quien comenzó su operaciones en el interior del país en 1994, es el cuarto operador celular del país con aprox 1.2 MM clientes al 6/03. A través de sus compañías operativas, posee licencias para prestar servicio de telefonía celular en todo el país. Asimismo, desde 1999 tiene licencias para brindar servicios de PCS (CTI PCS) en el Area de Bs As, servicio que comenzó en May.00. Desde Oct.00 brinda a su vez servicios de telefonía fija y de larga distancia. A partir del 28/Feb/03, CTI se encuentra controlada por el holding Coinmov S.A., compañía controlada por Coinvest Inversiones S.A., un grupo argentino de inversión. A través de un comunicado del 24/Jul/03, CTI holding informó que Coinvest ha otorgado a Westmont Enterprises Inc., una afiliada de América Móvil, S.A. de C.V una opción de compra de acciones de Coinmov S.A. representativas indirectamente del 60% de CTI Holdings S.A., opción ésta que podrá ser ejercida luego de obtener las respectivas aprobaciones por parte de la Secretaría de Comunicaciones y de la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar)

encontrará el informe completo de CTI Holdings S.A. Contacts: Fitch Ratings, Argentina – Paola Briano,  
Ana Paula Ares +54-11-4327-2444