Fitch Argentina comenta la salida de France Telecom de Telecom Argentina Stet-France Telecom S.A.

10 de septiembre de 2003

France Telecom, anunció en el día de ayer, la venta de su participación accionaria en Nortel Inversora, el holding controlante (54.74%) de Telecom Argentina Stet-France Telecom S.A. (Telecom Argentina). 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). El resto del paquete accionario de Telecom Argentina está en poder de los empleados (4.68%) y, cotiza en las Bolsas de NY (NYSE) y de Bs. As (BASE). 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 entre los años 2008 y 2013. 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 del Dic.08. Actualmente, Telecom Argentina se encuentra negociando con sus acreedores financieros una estructura de deuda que sea compatible con las actuales perspectivas respecto a la capacidad futura de generar fondos, por lo cual Fitch Argentina, no considera que los comentados cambios accionarios modifiquen hoy la calidad crediticia y la estrategia operativa de la Cía. La evolución de la calificación nacional de Telecom Argentina, hoy en Categoría D(arg), se mantiene sujeta al resultado de la reestructuración total de su deuda. 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 determinaron la suspensión de pago de los compromisos financieros asumidos por Telecom durante el 2002. El primer paso dentro de la reestructuración de deuda concluyó el pasado 2/Jun/03. El mismo contempló la reducción de US$ 289 MM (US$ 209 MM Telecom Argentina y US$ 80 MM Telecom Personal) en el nivel de deudas financieras consolidadas a través de una oferta pública de compra de deuda en efectivo la cual se realizó con un descuento del 45% sobre el valor nominal. De esta manera Telecom Argentina redujo a nivel consolidado US$ 78 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 aproximadamente 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. 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. Fitch Argentina entiende que la recuperación de la flexibilidad financiera, 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. *-*-*-*-*-*-*-*-*- 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.