Extrait du El Correo

<http://www.elcorreo.eu.org/Telecom-Argentina-de-Telecom-Italia-y-France-Telecom-quiere-renegociar-su-deuda-en-default>

Telecom Argentina, de Telecom Italia y France Telecom, quiere renegociar su deuda en "default".

- Argentine - Économie - Privatisées -
Date de mise en ligne : lundi 17 février 2003

Copyright © El Correo - Tous droits réservés

Por Soledad Arraigada(*)

Urgente 24.info,
13/02/2003 - 15:50

La empresa de telecomunicaciones, en cesación del pagos desde abril de 2002, hizo pública ayer su propuesta para recomprar parte de su deuda, y que intenta diferenciarse de lo ya conocido en el mercado financiero. Tan incipiente es hoy lo de Telecom que, por ejemplo, cuando se ingresa a su página en Internet y se busca Management, dice "En desarrollo momentáneamente...".

La empresa Telecom Argentina se sumó al grupo de compañías que expresaron su intención de renegociar su deuda en default. Hasta ahora es sólo una intención ya que debe esperar la aprobación tanto de la Comisión Nacional de Valores (CNV), como del Banco Central y la Bolsa de Comercio. Hasta ese entonces no se conocerá el prospecto que instrumenta e informa dicha oferta. Se estima que esto ocurrirá recién a principios de mes de marzo.

Recordemos que la telefónica había declarado su cesación de pagos en abril del pasado año, debido a la pesada carga que representaba para su flujo de caja el pago de sus obligaciones en medio de la crisis argentina, devaluación y congelamiento de tarifas mediante.

Según las informaciones, a esa fecha les debía a los acreedores externos US\$ 3.200 millones y también anunció que tampoco podía afrontar los pagos de 2003, que sumaban unos US\$ 1.800 millones, pero de todas formas seguiría pagando localmente a los proveedores.

Los resultados económicos de la empresa durante el año 2002 fueron desastrosos. Obtuvo una pérdida neta consolidada de \$ 4.154 millones para el período comprendido entre enero y septiembre del pasado año.

La propuesta de la empresa comprendería básicamente parte de la deuda de Telecom Argentina y Telecom Personal ; y es válida tanto para las obligaciones negociables así como para la deuda bancaria.

Radigrafia

El 54,74% del paquete accionario de Telecom Argentina STET-France Telecom S.A. es propiedad de Nortel Inversora S.A. Nortel pertenece a los grupos europeos Telecom Italia y France Telecom.

El 40,58% de las acciones de Telecom cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, en el New York Stock Exchange y en la Bolsa Mexicana de Valores.

El 4,68% restante, representado por las acciones clase C, pertenece al personal de la compañía a través del Programa de Propiedad Participada (PPP).

La operación financiera que propone la empresa, se llevará a cabo a través del procedimiento denominado Modified Reverse Dutch Auction.

En las subastas holandesas el procedimiento es presentar ofertas y el vendedor elige el precio más bajo de todas las que fueron presentadas. Si el resto de los compradores acepta ese precio (es voluntario) el precio de compra es ese.

Telecom Argentina, de Telecom Italia y France Telecom, quiere renegociar su deuda en "default".

El método que aplicará la empresa es algo distinto : Telecom y Telecom Personal establecen un rango de precios (o de quita de capital) que en este caso oscilaría entre el 43,5% y 50% del monto de capital de la deuda al 24 de junio de 2002, sin considerar los intereses vencidos e impagos.

La operación tiene como agente financiero al ex JP Morgan, hoy JP Morgan Chase. JP Morgan fue accionista de Nortel, igual que Perez Companc, que vendió a excelente precio.

Por lo tanto el precio de compra será el menor ofrecido por los tenedores de la deuda pero dentro del rango de precios. De esta manera ambas compañías podrían cancelar parte de sus obligaciones por un monto máximo en efectivo de US\$ 260 y US\$ 45 millones, respectivamente.

Con respecto a los intereses vencidos y en cesación de pagos, hay dos categorías, por llamarlo de alguna manera. Para los intereses de las deudas anteriores al 24 de junio de 2002, se realizarán los pagos según la tasa contractual. Por el contrario, desde esta fecha y hasta fin del año pasado, se abonarán sólo 30% del monto de los intereses adeudados, lo que implicaría una quita del 70%.

Son evidentes las diferencias de esta propuesta en relación a la reciente oferta llevada a cabo por Multicanal. Si bien no se conocen aún los detalles del pliego de la telefónica, a primera vista surge la voluntad de la empresa de cumplir con sus obligaciones. Su management así como sus accionistas parecieran buscar conservar su buena reputación como acreedores que cumplen y retomar la confianza de los mercados.

Esto no es menor, ya que un incumplimiento completo es muy perjudicial para la relación futura entre la empresa y sus acreedores. En segundo lugar notamos la puesta en marcha de una propuesta menos agresiva para los tenedores, ya que se basa en una adhesión voluntaria de los mismos.

Si bien las quitas de capital no son despreciables (podrían llegar a más del 50%), esto significaría que a lo sumo se recomprará deuda por unos US\$ 610 millones de valor nominal, lo que representaría casi un 20%, en comparación con el 90% que representa el acuerdo de la empresa de cable.

Por otro lado la telefónica cumplirá con sus pagos de intereses vencidos, algunos en forma total y otros en forma parcial con respecto al total de la deuda, mientras que la empresa de cable dejó bien en claro en su comunicado que no honrará ningún tipo de vencimiento, así como también que la firma del Acuerdo por ellos propuesto significa la renuncia a exigirlos. Ambas empresas también se encuentran en diferentes posiciones para negociar.

Multicanal, con 22 pedidos de quiebra en su haber, no tiene mucho margen para conversar con los acreedores. Según dichos de Telecom esto es una parte de la renegociación del total de su deuda, con lo en caso de fracasar, es probable que sea incluido en un próximo acuerdo.

Hasta ahora éstas han sido las primeras opciones que han dado a conocer parte de la gran cantidad de empresas que discontinuaron el pago de sus obligaciones.

Son dos actitudes diferentes y dos propuestas diferentes. Pero seguramente no serán las únicas. Con el transcurrir de los meses seguramente saldrán a la luz pliegos tan variados como la creatividad de sus ejecutivos lo permita. Pero sin dudas aquellos casos que cuenten con mayor aceptación serán los que guiarán el resto de las ofertas. La subasta va a comenzar, y en este caso es al menor postor.

(*) Lic. en Economía de la UBA, cursando la Maestría en Finanzas de UdeSA