

# Fitch Argentina confirma la Categoría D(arg) de los títulos de Cablevisión

28 de junio de 2004

Buenos Aires, 28 de Junio de 2004: Fitch Argentina confirmó la Categoría D(arg) del Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 1.500 millones (vigente las Series 5, 9, 10 y 11, por un monto total de capital de US\$ 725 MM) de Cablevisión S.A. (CV). La Categoría D(arg) asignada responde a los incumplimientos incurridos por Cablevisión desde Febr.02, bajo el Programa de ONs objeto de calificación. A May.04 se encontraban impagos US\$ 200 MM de la Serie 11 y Serie 9, los intereses relacionados a las Series 5, 9 y 10 por US\$ 199.2 MM y, otros préstamos y obligaciones por \$ 37 MM y US\$ 47 MM. La fuerte depreciación del peso argentino a partir de la salida del régimen de convertibilidad originó un desequilibrio en la estructura económico-financiera de Cablevisión, con ingresos denominados en pesos y su estructura de deuda principalmente en dólares. Por ello, la Cía. se vio en la necesidad de destinar sus recursos e ingresos a asegurar el normal desenvolvimiento de sus operaciones, suspendiendo el pago de los compromisos mencionados. Durante Sept.03 Cablevisión presentó una propuesta de reestructuración de prácticamente la totalidad de su deuda financiera pendiente de pago (capital de aprox. US\$ 796 MM, el cual el 91% lo componían el capital de los 4 ONs vigentes), la cual incluía tres opciones para los acreedores. Con fecha 3/Feb/04, Cablevisión anunció mejoras a las propuestas ofrecidas y ciertas modificaciones. El 2/Mar/04 venció el plazo para dar el consentimiento al APE, alcanzando CV los votos y las mayorías de aceptación exigidas por ley para pedir su homologación. Cablevisión recibió el consentimiento de su propuesta de reestructuración de deuda de acreedores tenedores del 74.6 % de deuda computable, y el 55.6% del número de acreedores. Con fecha 14/May/04 la Compañía presentó la solicitud de homologación de su APE ante el Juzgado Comercial N° 11, Secretaría N° 22 con asiento en la ciudad de Buenos Aires; que es el tribunal ante el cual se encuentran radicados los actuales pedidos de quiebra pendientes de CV. Fitch Argentina analizará oportunamente los resultados de la reestructuración de deuda que esta siendo llevada a cabo a fin de determinar la futura capacidad de pago de Cablevisión, acorde a la nueva estructura de deuda. Desde el punto de vista operativo, Cablevisión adoptó ciertas medidas para contrarrestar el adverso entorno económico registrado entre 1999-2002, a través de la fuerte reducción de costos (que incluyó la renegociación de los contratos de programación), la eliminación de gastos discrecionales, la mejora de la gestión de la morosidad, la suspensión de promociones y descuentos, la aplicación de aumentos graduales de precio, y la fuerte disminución del nivel de inversiones. Asimismo, impulso el crecimiento de su negocio de Acceso a Internet y servicios en línea (bajo su marca Fibertel), a través de promociones y ofertas a sus abonados. Las acciones llevadas a cabo, sumado a un entorno económico de mayor estabilidad, permitieron mostrar una mejora en la performance operativa desde el 2003, registrando menores niveles de morosidad, rotación de abonados y mayores márgenes de retorno. A partir del 2do. trimestre del 2003 se registró un cambio de tendencia en la base de abonados (aumentó aprox. 23.000 abonados durante el 2003). Durante el primer trimestre de 2004, se continuó registrando el leve repunte en la base de abonados (+1% vs Dic.03). Al 03/04 el margen de EBITDA (\$ 71 MM en el 1ºTrim04) alcanzó 41% vs. el 35% promedio registrado durante el año anterior. En términos de dólares, el EBITDA correspondiente al 1ºTrim.04 alcanzó los US\$ 27 MM. A partir de la facturación de Junio.04, Cablevisión a igual que Multicanal, trasladaron parcialmente el aumento de la inflación del último año (+6%) En el caso de Cablevisión, el incremento del abono fue del 3%. Los precios del abono en términos nominales aumentaron progresivamente desde la devaluación, alcanzando una suba acumulada del 40% Si bien los indicadores macroeconómicos mostraron mejoras a partir del 2003, y Cablevisión cuenta con un buen posicionamiento de mercado y un alto nivel tecnológico en sus redes, la incertidumbre asociada a la evolución del consumo, la tasa de desempleo, el tipo de cambio e inflación, continúan condicionando la tendencia de la generación de fondos del negocio. A Mar.04 las deudas

financieras consolidadas eran \$ 2.296 MM (incluye ds. por compras de cías., y no incluye provisión de intereses devengados por \$ 769 MM). El 98% de las mismas estaban denominadas en dólares (US\$ 784 MM) y la mayor parte lo componían el capital de ONs. A Mar.04 CV registraba activos líquidos por \$ 301 MM, equivalente a US\$ 105 MM a esa fecha. \*-\*\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\* Cablevisión (CV), constituida en 1979, es el mayor operador de televisión por cable de la Argentina con 1.23 MM de abonados (aprox. 30% de market share). Asimismo, CV brinda acceso a Internet bajo la marca FiberTel (dial-up y cable modem). Sus abonados están concentrados en un 49% en Capital Federal y en Gran BA y, el resto se encuentran en la región Centro y Norte del país. La compañía es controlada indirectamente por Hicks, Muse, Tate & Furst, Inc. (50%) y directamente por VLG Argentina LLC (50%). En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de Cablevisión S.A. Contacts: Fitch Ratings, Argentina – Paola Briano, Dolores Teran- +54-11-4327-2444