

# Fitch Argentina confirma la Categoría D(arg) de los títulos de deuda Multicanal, a la espera del cierre de su reestructuración de deuda ya homologada

28 de junio de 2004

Buenos Aires – Junio 28, 2004: Fitch Argentina confirmó la Categoría D(arg) de las Obligaciones Negociables simples por VN US\$ 125 MM (vencidas en el 2002 y US\$ 97 MM hoy en circulación), a las Obligaciones Negociables simples por VN US\$ 125 MM (vto. 2007, vigentes US\$ 99 MM), y al Programa de ONs de US\$ 1.050 MM (vigentes Serie C, E y J por un monto total en circulación de US\$ 313 MM) de Multicanal S.A., uno de los dos principales operadores de televisión por cable del país. La Categoría D(arg) asignada responde a los incumplimientos incurridos por Multicanal desde Febr.02, bajo los títulos de deuda calificados. La fuerte depreciación del peso argentino a partir de la salida del régimen de convertibilidad originó un desequilibrio en la estructura económico-financiera de Multicanal, 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. La evolución de la calificación nacional de la Compañía esta hoy sujeta al cierre de su reestructuración de deuda, la cual fue llevada a cabo mediante un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE). Durante Dic.03 Multicanal obtuvo el 67.94% de aceptación del APE por parte de sus acreedores y el 14/Abr/04 el juez en la causa dictaminó su homologación. Una vez materializada la reestructuración de la deuda, Fitch Argentina analizará oportunamente la calidad crediticia de la Compañía, acorde a la nueva estructura de deuda. Desde el punto de vista operativo, Multicanal 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. 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 (actualmente del orden del 21% vs 44% del 2002) y mayores márgenes de retorno. Luego de 11 trimestres consecutivos de baja en la base de abonados del país, a partir del 2do. trimestre del 2003 se registra un cambio de tendencia, aumentando aprox. 36.000 abonados en el 2003. Durante el primer trimestre de 2004, se continuó registrando el leve repunte en la base de abonados (+1% vs Dic.03) Como resultado de la mejor performance operativa comentada, el margen de EBITDA (\$ 45 MM en el 1ºTrim04) se ubica en el orden del 33% desde el cierre del Ej.2003, 10 p.p superiores a los márgenes del 2002. No obstante, si bien ciertos indicadores macroeconómicos mostraron una mejora desde el 2003, 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 de la Compañía. Luego de 14 meses sin modificaciones de precios en el servicio básico, Multicanal a igual que Cablevisión, trasladaron parcialmente el aumento de la inflación (+6.5% durante este periodo) a partir de las facturación de Junio.04. En el caso de Multicanal, el incremento del abono fue del 3.4%. Los precios del abono en términos nominales aumentaron progresivamente desde la devaluación, alcanzando una suba acumulada de aprox. un 47%. A Mar.04 los préstamos consolidados eran de \$ 1.971 MM (incluye ds. por compras de cías por \$ 6.5 MM). El 96% estaban denominadas en dólares, compuestas por \$ 1.890

MM de ONs (US\$ 508 MM de capital y US\$ 153 MM por intereses devengados). Al 3/04 los activos liquidados eran de \$ 204 MM, equivalente a US\$ 71 MM a esa fecha -\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*  
Multicanal, fundada en 1991, es el segundo mayor operador de televisión por cable de la Argentina con 871 mil abonados. Su base de abonados representa aprox. el 21% de los suscriptores de cable de Argentina. La Cía. también tiene presencia en Paraguay y Uruguay, donde presta servicios de cable a 120 mil abonados. Multicanal pertenece al Grupo Clarín, un grupo multimedios líder de la Argentina. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de Multicanal S.A.. Contacts: Paola Briano, Dolores Teran +011 5411 4327-2444, Buenos Aires.