DOSSIER FIDELITAS

Fidelitas

NAGRAVISION S.A.

Informe realizado a pedido de DIRECTV ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA

SUIZA

Abril 2020

Esta información es confidencial y de uso exclusivo de quien la solicita. Su finalidad es meramente orientativa en decisiones crediticias. No implica juicio de valor ni de solvencia de los informados. Su evaluación y las decisiones que el cliente tome son ajenas a Fidelitas.

Resumen Ejecutivo

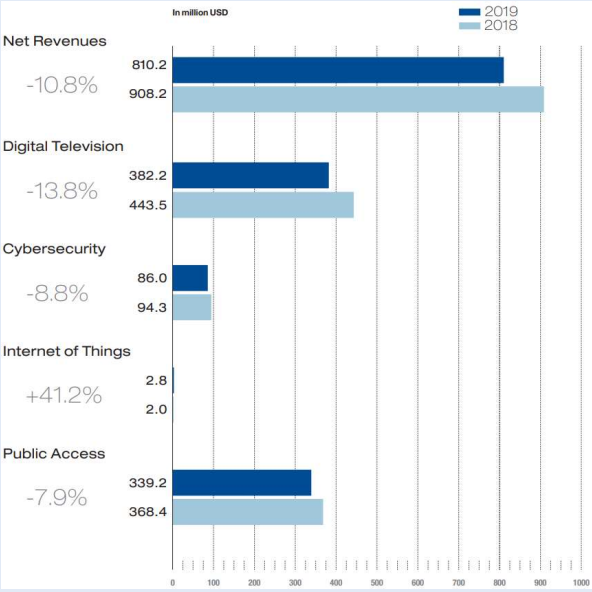
Según políticas de calificación de DIRECTV ARGENTINA SOCIEDAD ANONIMA

NAGRAVISION S.A. es una empresa global, con sede en Cheseaux, perteneciente al **Grupo Kudelski** que desarrolla sistemas de acceso condicional para televisión por cable y satélite desde 20/07/1999.

Según la empresa, cuentan con 3.600 empleados en todo el mundo; operaciones en 33 países y diversas patentes.

Sus directivos no presentan antecedentes comerciales negativos a título personal. La compañía opera normalmente con bancos, sin presentar deudas financieras o comerciales, tampoco se han identificado riesgos legales, fiscales o de reputación.

Al cierre del ejercicio 2019 (31/12) la performance económica resultó inadecuada con caída de ventas y pérdidas a nivel operativo y final por tercer año consecutivo, lo que es insostenible en el tiempo. Mantiene adecuados indicadores de liquidez corriente, capital de trabajo y endeudamiento corriente, sin embargo, la capacidad de generación de fondos se vio reducida y su nivel de solvencia es regular. Más allá del débil desempeño económico, no se identificaron eventos que impidan la relación comercial con la empresa analizada, sin embargo, recomendamos que se opere en corto plazo, y advertimos acerca del riesgo creciente en caso de asignarle proyectos estratégicos a largo plazo a Nagravision, hasta tanto no revierta la tendencia negativa.



- **No banking or commercial liabilities have been identified**
- **No legal or fiscal claims have been identified.**
- **No Compliance or reputational risks have been detected.**
- **Company shows no financial debt and has paid its losses with own funds.**
- **Biggest cost -and main cause of subsequent YoY losses- has been investment on R&D.**
- **Negative Operational and Final Results in all analyzed periods.**
- **Company works with negative levels of profit margin.**

Contenidos

RESUMEN EJECUTIVO 2

DATOS PRINCIPALES 5

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS 5
RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES 5
MISIÓN, VISIÓN Y VALORES 7
ACTIVOS 7
Inmuebles / Rodados 7
PUBLICACIONES OFICIALES 7
INFORMACIÓN ADICIONAL 7
Certificaciones de Calidad 10
Distinciones Obtenidas 10
Programas de Responsabilidad Social Empresaria 10
ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA 10
EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO 11
PERSONAL SUBCONTRATADO 11
PRESENCIA INTERNACIONAL 11

ESTRUCTURA SOCIETARIA Y VINCULACIONES 13

SOCIOS / ACCIONISTAS 13
VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS 13
DIRECTIVOS 13
ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS 14

SITUACIÓN COMERCIAL 22

SEGUROS 22
MARCAS / PATENTES / LICENCIAS 22
PROVEEDORES 22
CLIENTES 22

COMERCIO EXTERIOR 23

SITUACIÓN BANCARIA 24

SITUACIÓN JUDICIAL 25

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO/DEMANDANTE (*) 25

COMPLIANCE 26

ANÁLISIS DE COMPLIANCE 26
INFORMACIÓN DE PRENSA 28

ESTADOS CONTABLES **29**

Índices de Gestión 32
ANÁLISIS DE LOS ESTADOS CONTABLES 33

Datos Principales

CONSTITUCIÓN / ESTATUS JURÍDICO / DOMICILIOS / TELÉFONOS

Razón Social	NAGRAVISION S.A.
Compañía registrada	NAGRAVISION S.A.
Número de registro de la empresa	CHE105200676
País	SUIZA
Fecha de registro de la empresa	20/07/1999
Fecha de inicio de operaciones	20/07/1999
Forma legal	Sociedad limitada
Estado de la empresa	Activa
Código de actividad principal	620100 - Actividades de programación informática
Descripción de la actividad principal	Actividades de programación informática
Dirección de contacto	Route de Genève 22-24, Cheseaux-sur-Lausanne, 1033
Número de teléfono	+41217320101
Estructura del capital social	20,000,000 CHF
Cantidad de Empleados	3600 (Fuente Externa)
Página web	https://www.nagra.com

RESEÑA HISTÓRICA / GENERALIDADES

Fundado en 1951 con el lanzamiento de su equipo de grabación NAGRA, el Grupo Kudelski es reconocido por sus innovaciones innovadoras que han dado forma a la evolución del ecosistema de la televisión digital.

Empresa global, con sede en Cheseaux, Suiza y Phoenix AZ, EE. UU. Y que cotizan en la bolsa de valores suiza.

Cuenta con 3.600 empleados en todo el mundo; Operaciones en 33 países; Miles de patentes y aproximadamente 200 millones de dólares por año invertidos en I + D.

1951 - Creación de la compañía por Stefan Kudelski y lanzamiento de la primera grabadora portátil, la Nagra I

1958 - Lanzamiento de Nagra III, la legendaria grabadora de radio, televisión y cine.

1965 - Las agencias de EE. UU. Comienzan a usar la miniatura NAGRA SN en secreto. Expansión mundial desde 1974.

1983 - Proyecto conjunto con Ampex (EE. UU.) Y lanzamiento de la AMPEX-NAGRA VPR-5, la grabadora de video en formato C portátil profesional más pequeña y ligera del mundo

1989 - Canal + adopta el sistema de control de acceso de Kudelski para la televisión paga

1991 - André Kudelski sucede a Stefan Kudelski como presidente y director ejecutivo. Primer millón de decodificadores analógicos vendidos; los sistemas de TV de acceso condicional se convierten en el negocio principal de Kudelski

1992 - Creación de Nagra +, una empresa conjunta con Canal + Lanzamiento de Nagra D, el primer grabador digital portátil profesional de 4 pistas y 24 bits

1995 - Contrato de primer orden (con EchoStar) para un sistema digital Nagravision, que marca la llegada de Nagravision al mercado norteamericano

1996 - André Kudelski recibe un Premio Emmy de la Academia Nacional de Artes y Ciencias por sus logros en el área de acceso condicional de televisión de pago y sistemas de codificación.

1997 - La televisión digital de pago se convierte en el negocio principal de la compañía Nagra Audio lanza una gama de productos de alta fidelidad de alta fidelidad

1998 - Creación de NagraStar, una empresa conjunta con EchoStar, y de NagraCard

2001 - Expansión en el negocio de acceso público. Adquisición de SKIDATA, inventor del primer sistema de acceso de esquí manos libres.

2006 - Inversiones estratégicas para el desarrollo del ecosistema de TV digital. Adquisición de la actividad de TV digital de SCM Microsystems que resultó en la creación de SmarDTV

2007 - Adquisición de una participación mayoritaria en OpenTV. Primeras soluciones diseñadas para redes híbridas.

2008 - Primeras soluciones de televisión digital de extremo a extremo. Soluciones de seguridad de tercera generación basadas en un enfoque de seguridad diversificado y segmentado.

2009 - Adquisición del 100% de OpenTV: las soluciones del Grupo gestionan todo el ecosistema de TV paga. Lanzamiento de soluciones multipantalla.

2010 - Estrategia de expansión centrada en los mercados emergentes.

2012 - Lanzamiento de Kudelski Security, el negocio de ciberseguridad del Grupo. Creación de la actividad de Propiedad Intelectual para gestionar la sólida cartera de propiedad intelectual del Grupo. Creación de soluciones de seguridad de TV digital multipantalla y alta definición (4K)

2014 - Primer acuerdo importante de licencia de patente firmado con Cisco. Kudelski Group es el proveedor número 1 de CAS en todo el mundo con la adquisición de Conax. Desinversión de NagraID y NagraID Security. Desinversión de la línea de productos de facturación y tráfico de OpenTV

2015 - SKIDATA se expande en los EE. UU. Con la adquisición de Sentry Control Systems. Kudelski Security lanza el primer Swiss Cyber Fusion Center. Acuerdo de cooperación con Netflix. Despliegue de tecnologías de última generación. Éxito de soluciones integradas de seguridad, middleware de última generación y multipantalla.

2016 - El Grupo Kudelski crea una segunda sede en Phoenix, Arizona. Lanzamiento de Insight, la plataforma de inteligencia artificial y big data del Grupo

2017 - Lanzamiento del Centro de excelencia de seguridad de Internet de las cosas (IoT) para abordar la demanda de una mayor protección de los dispositivos conectados.

2019 - El Grupo completó con éxito la transformación de sus actividades de televisión digital, reubicando su negocio para beneficiarse de las oportunidades de mercado en los crecientes dominios de video digital.

MISIÓN, VISIÓN Y VALORES

- “Somos innovadores apasionados que explotamos nuestras fortalezas centrales para desarrollar soluciones innovadoras y contribuir a megatendencias globales como la ciberseguridad y la IoT.
- Estamos orgullosos de nuestra herencia suiza que asegura un enfoque de largo plazo de sostenibilidad y vanguardistas tecnologías de seguridad.
- Colaboramos con nuestros colegas en nuestros centros de todo el mundo para defender la excelencia digital de la transformación de nuestra industria.
- Aprovechamos nuestro rol de asesor de confianza y nuestro conocimiento incomparable para superar las expectativas del cliente.
- Aprovechamos los activos únicos de nuestra empresa para superar continuamente los límites, alterar el statu quo y desarrollar y construir nuevos segmentos de negocio de manera oportunista.”

Experiencia del empleado

Nos preocupamos por nuestra gente. Somos intencionalmente innovadores todos los días. Está en nuestro ADN. ¡Ven a verlo tu mismo!



Cultura fuerte



Curioso e impulsado por ideas



Inteligente y ágil

ACTIVOS

Inmuebles / Rodados

La empresa no compartió información de inmuebles/rodados propios.

PUBLICACIONES OFICIALES

No se detectó información.

INFORMACIÓN ADICIONAL

29 patentes, modelos y diseños de NAGRAVISION SA

- PROCEDIMIENTO DE ACTUALIZACIÓN DE UNA TABLA DE CONSULTA ENTRE UNA DIRECCIÓN Y UN NÚMERO DE IDENTIFICACIÓN.
- MÉTODO DE CREACIÓN Y DE ADMINISTRACIÓN DE UNA RED LOCAL.
- MÉTODO DE PROTECCIÓN DE ACTUALIZACIONES DE SOFTWARE.
- MÉTODO DE PROTECCIÓN DE DATOS INTERCAMBIADOS ENTRE UN DISPOSITIVO DE TRATAMIENTO MULTIMEDIA Y UN MÓDULO DE SEGURIDAD.

- UNIDAD DE TRATAMIENTO DE DATOS DE AUDIO/VÍDEO DIGITALES Y MÉTODO DE CONTROL DE ACCESO A DICHOS DATOS.
- MÉTODO PARA ALMACENAR DE FORMA SEGURA DATOS ENCRIPTADOS.
- MÉTODO DE GESTIÓN DE DERECHOS DE UN CONTENIDO CIFRADO Y ALMACENADO EN UNA GRABADORA DIGITAL PERSONAL.
- METODO DE VERIFICACION DE UN DISPOSITIVO DE DESTINO CONECTADO CON UN DISPOSITIVO PRINCIPAL.
- METODO DE ALMACENAMIENTO Y DE TRANSMISION DE INFORMACIONES GENERADAS POR UN MODULO DE SEGURIDAD.
- METODO DE PROTECCION DE UN CERTIFICADO ELECTRONICO.
- METODO Y DISPOSITIVO DE CONTROL DE ACCESO A DATOS CODIFICADOS.
- METODO DE CONTROL DE ACCESO A DATOS CODIFICADOS.
- DISPOSITIVO Y METODO PARA ENCRIPTAR Y DESENCRIPTAR UN BLOQUE DE DATOS.
- METODO PARA GESTIOMNAR MEDIOS DE ACCESO A DATOS DE ACCESO CONDICIONAL.
- METODO DE DIFUSION DE DATOS ENTRE UN SERVIDOR LOCAL Y PERIFERICOS LOCALES.
- SISTEMA DE DESCIFRADO DE DATOS DE ACCESO CONDICIONAL.
- METODO DE GENERACION DE SECUENCIA SEUDOALLEATORIA.
- METODO DE GESTION DE LOS DERECHOS DE LOS ABONADOS A UN SISTEMA DE TELEVISION DE PAGO CON MULTI-OPERADORES.
- METODO DE CONTROL DE ACCESO A SERVICIOS ESPECIFICOS A TRAVES DE UN DISTRIBUIDOR.
- SISTEMA DE TELEVISION DE PREPAGO.
- METODO DE VALIDACION DE CONDICIONES DE DIFUSION DE UN CONTENIDO PROCEDENTE DE UN TERCERO.
- ENCRIPTACION DE UN FLUJO DE VIDEO COMPRIMIDO.
- METODO ANTICLONACION.
- METODO Y DISPOSITIVO PARA CONTROLAR LA INTEGRIDAD Y LA AUTENTICIDAD DE UN CONJUNTO DE DATOS.
- METODO PARA LA VISUALIZACION SELECTIVA DE PROGRAMAS TELEVISIVOS.
- METODO DE CONTROL DE FILTRAJE.
- METODO Y DISPOSITIVO DE FILTRACION DE INFORMACION.
- SISTEMA DE COMPRA IMPULSIVA PARA TELEVISION DE PAGO.

NAGRA

El primer sistema de acceso condicional implantando en España de la compañía Kudelski, utilizada por Canal + analógico. Basada en un sencillo cifrado sobre la base de la aritmética modular. Este sistema utilizaba una clave hexadecimal de ocho pares de dígitos del tipo: E2 01 24 1A 00 C5 81 03.

Este sistema genera una distorsión de imagen y sonido sencilla, muy conocida por la imagen codificada que emitía Canal + en sus años de emisión terrestre. Este sistema se utilizó mayoritariamente en transmisión analógica.

Sucesivas revisiones (también conocidas como parches de seguridad) llevaron a implantar el uso de varias claves de forma iterativa, pero no simultánea, lo que permitía mayor dinamismo en el cambio de las claves, de forma que se dificultaban los accesos no deseados a la señal. El sistema entró en decadencia debido a los continuos ataques de la piratería, dejando la

codificación de la señal prácticamentecomo un sistema abierto, con una decodificación prácticamente trivial, y sucesivos parches de seguridad no eran capaces de controlar ni detener el pirateo de señal.

Para explotar los fallos de seguridad del sistema Nagra+, se utilizaron unas tarjetas emuladoras, situándolas en el lugar de las originales se conseguía controlar la decodificación condicional, mediante el uso de las excepciones de software que proporciona el sistema nagra, haciendo posible ejecutar cualquier instrucción en el decodificador original de la empresa. Las claves de la forma antes señalada se introducían en el chip de la tarjeta consiguiendo visualizar la señal. También existían programas en la red que permitían a los poseedores de un PC con tarjeta sintonizadora de televisión analógica el descodificar la señal Nagra+ y verla en su ordenador sin necesidad de descodificadores.

Certificaciones

NAGRAVISIÓN 1 Y 2:

Decodificador de Canal +.

Para el salto a la tecnología digital Kudelski Corporación mejoró y amplió el sistema para dar lugar a Nagravision 1. Este sistema de manera similar a Nagra+ usa claves de ocho pares de dígitos, pero debido al tipo de tecnología de transmisión (digital vs analógica) ya no se muestra en pantalla ningún tipo de patrón. De esta manera se conseguía eliminar los ataques por fuerza bruta.

Tras el descubrimiento de los múltiples fallos de seguridad de las tarjetas de Nagravision 1, Kudelski Corporación se embarcó en la creación de un sistema nuevo para mejorar la seguridad del acceso condicional, pero al mismo tiempo también se exigió la compatibilidad de los equipos anteriores; al principio se dio lugar a una época durante la cual Nagra 2 parecía impenetrable, aunque luego se comprobó que en realidad era una modificación del sistema Nagra 1, en vez de un sistema nuevo.

Nagravision 2 consiste Esto supuso un gasto enorme para las plataformas de televisión, ya que tenían que enviar nuevas tarjetas a todos y cada uno de sus abonados, que se contaban por millones, estas tarjetas hacían uso de un nuevo firmware para el decodificador y el nuevo sistema de acceso condicional, al introducir la nueva tarjeta se instalaban ambos, siendo este proceso realmente sencillo para el usuario.

Después de analizar Nagra 2 se observó que introducir una tarjeta emuladora en el sistema ya no era posible, porque el software del decodificador original de la plataforma se encargaba de hacer comprobaciones de alta seguridad en la tarjeta. De aquí surgió la idea de sustituir el decodificador por otro de similares características, pero con un software modificado, surgiendo aquí el concepto de lo que los expertos del pirateo llaman Emu, que es el software que emula ser un decodificador original pero que permite el acceso a todas las señales de televisión que pasen por él. En este caso, las claves de doble longitud que las de nagra 1 se introducían en los menús contextuales del decodificador, permitiendo así acelerar el proceso.

Recientemente se desarrollaron las Emu automáticas, que calculaban ellas mismas las claves necesarias para el visionado, logrando una emulación completa de los sistemas originales. Esto fue la gota que colmó el vaso, dejando en evidencia de nuevo a Kudelski Corporación y solicitando muchas plataformas de televisión por satélite la implantación de una tecnología impenetrable de una vez por todas.

NAGRAVISIÓN 3:

Proyecto de la empresa suiza de seguridad informática Kudelski Group dirigida por André Kudelski, especializada en cifrado y descifrado de señal MPEG en acceso condicional a ella, base principal de todos los proveedores de televisión por satélite. El proyecto Nagravision ha tenido varias versiones y numerosos parches de seguridad; conocidas como Nagra 1, Nagra 2 y ahora Nagra 3.

Nagravision 3, más conocido como NAGRA 3, es el sucesor de Nagra 2.

Nagravision 3 nació en septiembre de 2007, por primera vez en la plataforma lusa, TV Cabo; posteriormente llegó a la plataforma española Digital+, en diciembre de 2007, y después se ha ido incorporando al resto de plataformas europeas como Premiere, Polsat, Digi TV, etc.

Esta versión de Nagravision trae consigo que cada tarjeta es distinta; por ejemplo, la versión de Tv Cabo es la ROM 142, mientras que la española es la ROM 180, etc. Cada plataforma de pago usa una versión ROM distinta, lo que la hace que sea más blindada, no como las anteriores 2 versiones en las que todas las plataformas usaban la misma ROM, gracias a lo cual los hackers al abrir una abrían todas las demás, siendo ahora más complicado, pues los hackers tienen que ir abriendo cada ROM de cada plataforma.

Certificaciones de Calidad

La empresa no compartió información de certificaciones de calidad vigentes.

Distinciones Obtenidas

La empresa no compartió información de premios obtenidos.

Programas de Responsabilidad Social Empresaria

La empresa no compartió información de programas activos de RSE.

ORGANIGRAMA DE LA COMPAÑÍA

André Kudelski



Chairman of the Board and Chief Executive Officer (1960), Swiss

Degree in Physical Engineering

Ecole Polytechnique de Lausanne (EPFL)

Mauro Saladini

Chief Financial Officer (1966), Swiss

Degree in Electrical Engineering

Ecole Polytechnique de Zurich (ETHZ) / MBA INSEAD (France)

Morten Solbakken

Chief Operating Offcer (COO), Digital TV (1970), Norwegian

Master of Science

Norwegian University of Science and Technology (NTNU)

Nancy Goldberg

Executive Vice President - Chief Marketing and Sales Officer (1964) American

High School Diploma

Glendora, CA, USA

EVOLUCIÓN MENSUAL/ DETALLE DE PERSONAL CONTRATADO

La compañía cuenta con más de 3.600 empleados.

PERSONAL SUBCONTRATADO

No se detectó información.

PRESENCIA INTERNACIONAL

		DIGITAL TV	PUBLIC ACCESS	CYBERSECURITY	IOT
EUROPE	Germany	■	■		
	Austria		■		
	Belgium	■	■		
	Spain	■	■		
	France	■	■	■	■
	Ireland		■		
	Italy	■	■		
	Norway	■	■		
	The Netherlands	■	■		
	Portugal	■	■		
	United Kingdom	■	■	■	
	Russia	■	■		
	Slovenia	■			
	Sweden		■		
	Switzerland	■	■	■	■
	Turkey		■		

AMERICAS	Argentina	■			
	Brazil	■	■		
	Chile		■		
	Colombia	■			
	Mexico	■	■		
	Peru	■			
	USA	■	■	■	■
	Uruguay		■		
AFRICA	South Africa	■	■		
	Tunisia		■		
MIDDLE EAST	United Arab Emirates	■	■		
ASIA / PACIFIC	Australia	■	■		
	China	■			
	South Korea	■			
	Hong Kong	■	■		
	India	■	■	■	■
	Indonesia	■			
	Japan	■	■		
	Malaysia		■		
	Singapore	■			
	Taiwan	■			

Estructura Societaria y Vinculaciones

SOCIOS / ACCIONISTAS

Razón Social	Nacionalidad	Tax ID	%
Kudelski S.A.	-	-	100

VINCULACIONES / EMPRESAS RELACIONADAS

- APT-SkiData Ltd, United Kingdom
- SKIDATA Parking Systems, Hong-Kong
- SKIDATA India Private Limited, India
- SJack GmbH, Austria
- Swiss Peak Experience SA, Switzerland
- iWedia SA, Switzerland
- Kryptus Segurança da Informaçao Ltda.
- Audio Technology Switzerland SA

DIRECTIVOS

Nombre y Apellido	Nacionalidad	Tax ID	Cargo
André Jean-Thomas Kudelski	Suizo	-	Presidente de la Junta y Director Ejecutivo
Claude Smadja	Suizo	-	Vicepresidente de la Junta y Director Principal
Patrick Gani Lucien Foetisch	Suizo	-	Miembro de la Junta
Laurent Dassault	Francés	-	Miembro de la Junta
Pierre Lescure	Francés	-	Miembro de la Junta
Marguerite Kudelski	Suizo	-	Miembro de la Junta
Alec Ross	Americano	-	Miembro de la Junta
Michael Hengartner	Suizo -Canadiense	-	Miembro de la Junta
Mauro Saladini	Suizo	-	Director Financiero
Morten Solbakken	Noruego	-	Jefe de operaciones (COO), TV digital
Nancy Goldberg	Americano	-	Vicepresidenta ejecutiva - Directora de marketing y ventas

ANTECEDENTES DE PRINCIPALES DIRECTIVOS



ANDRÉ KUDELSKI comenzó su carrera en 1984 como ingeniero de Investigación y Desarrollo (I + D) en Kudelski SA. En 1986, después de una asignación a corto plazo en Silicon Valley, regresó a trabajar en el negocio familiar, primero como Gerente de Producto de TV Paga, luego como Director de Nagravision SA, una compañía a cargo del sector de TV Paga. El Sr. Kudelski luego reemplazó a su padre Stefan Kudelski y desde 1991 se convirtió en Presidente y Director Ejecutivo de la empresa matriz Kudelski SA.

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI:

Kudelski Corporate, Inc., en EE. UU., Presidente y Director Ejecutivo

Kudelski Security, Inc., en EE. UU., Presidente Ejecutivo

Kudelski Security Holdings, Inc., en EE. UU., Presidente y Director Ejecutivo

Nagravision SA, en Suiza, Director Ejecutivo

NAGRA PLUS SA, en Suiza, Presidente y Director Ejecutivo

Nagra USA, LLC, en EE. UU., Presidente y Director Ejecutivo

NagraStar LLC, en EE. UU., Copresidente

OpenTV, Inc., en EE. UU., Presidente y Director Ejecutivo

SKIDATA AG, en Austria, miembro del Consejo de Supervisión

SmarDTV SA, en Suiza, presidente (hasta el 31 de enero de 2019)

Nagravision AS, en Noruega, presidente (hasta septiembre de 2018)

OTROS MANDATOS:

Comité d'economiesuisse, en Suiza, miembro

Escuela Politécnica Federal de Lausana (EPFL), (Suiza), miembro del Consejo Asesor Estratégico

Fundación du Festival de Jazz de Montreux, en Suiza, Vicepresidente

Reuniones de la Fundación Bilderberg, en Holanda, miembro del Comité Directivo

Greater Phoenix Economic Council (GPEC), en Estados Unidos, miembro del Comité Ejecutivo

Innosuisse, en Suiza, presidente

Publicis Groupe, en Francia, miembro del Consejo de Supervisión, Presidente del Comité de Retribuciones, miembro del Comité de Nominaciones y del Comité de Auditoría.

Cámara de Comercio Suizo-Americana, en Suiza, Vicepresidente

Swiss Board Institute (fundación suiza), miembro de la Junta Consultiva Estratégica

Aéroport International de Genève, en Suiza, primer vicepresidente (hasta el 30 de septiembre de 2018)



Después de 15 años con Televisión Suisse Romande (TSR) como Editor Adjunto del Departamento de Información, Claude Smadja se unió a la dirección del Foro Económico Mundial en 1987, un cargo que ocupó hasta 1992. Luego regresó a TSR como Director de Información hasta 1996, en cuyo año fue nombrado Director Gerente del Foro Económico Mundial. En junio de 2001, **CLAUDE SMADJA** creó su propia consultora de estrategia Smadja &

Smadja, firma de asesoría estratégica que colabora en cuestiones estratégicas con multinacionales y organismos gubernamentales y organiza eventos internacionales.

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI:

Nagravision SA, en Suiza, Miembro de la Junta

OTROS MANDATOS

Smadja & Smadja SA, en Suiza, miembro de la Junta

Ni el Sr. Smadja ni ninguna organización que él representa tienen una relación comercial material con Kudelski SA o cualquiera de sus filiales.



PATRICK FŒTISCH es un abogado independiente especializado en contratos y finanzas a nivel internacional. Actúa como asesor legal de las empresas del Grupo cuando sea necesario, aportando su profundo conocimiento de sus actividades para proporcionar asistencia y asesoramiento legal.

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI:

Nagravision SA, en Suiza, Presidente

Nagra France SAS, Presidente

NAGRA PLUS SA, en Suiza, miembro de la Junta

SKIDATA AG, en Austria, miembro del Consejo de Supervisión

SmarDTV SAS, en Francia, presidente

OTROS MANDATOS:

AMRP Handels AG, en Suiza, Presidente



Después de una carrera de trece años en el sector bancario, **LAURENT DASSAULT** se unió al Grupo Dassault en 1992, donde ocupa importantes cargos. Hoy asume alrededor de treinta mandatos, incluidos los del Grupo Dassault, principalmente en los sectores financiero, industrial y vitivinícola.

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI:

SKIDATA AG, en Austria, miembro del Consejo de Supervisión

OTROS MANDATOS: Mandatos actuales Groupe Industriel Marcel Dassault SAS (Francia):

Arqana SAS, en Francia, asesor del Directorio (Consejo de Administración)

Artcurial Développement Sàrl, en Francia, Co-manager (Co-gérant)

DASSAULT BELGIQUE AVIATION SA, en Bélgica, miembro de la Junta

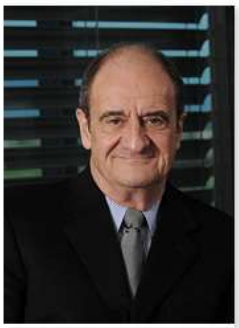
INVERSIONES DASSAULT Sàrl, en Francia, Director Gerente

Dassault Wine Estates SASU, en Francia, Presidente

Financière Louis Potel & Chabot SAS, en Francia, Censor

Immobilière Dassault SA, en Francia, Presidente del Consejo de Supervisión

Groupe Industriel Marcel Dassault SAS, en Francia, Director General Délégué y miembro de la Junta
Les amis de la fondation Serge Dassault, en Francia, presidente
MIDWAY AIRCRAFT CORPORATION, en EE. UU., Presidente
SITAM América Corp., EE. UU., Miembro de la Junta
SOGITEC Industries SA, en Francia, miembro de la Junta
Otros mandatos importantes fuera del Grupo Kudelski:
21 Centrale Partners SA, en Francia, miembro del Consejo de Supervisión
Catalyst Investments II LP. En Israel, Presidente del Consejo Asesor
FLCP et Associés SASU, en Francia, miembro del Consejo de Supervisión
LA MAISON SA, en Luxemburgo, miembro del Consejo de Supervisión
Laurent Dassault Rond Point (LDRP) SCI, en Francia, Associé gérant
Laurent Dassault Rond Point II (LDRP II) SAS, en Francia, Presidente
Lepercq, de Neuflize & Co. Inc., En Estados Unidos, miembro de la Junta
L. INMOBILIARIA SCA SICAR, en Luxemburgo, Presidente del Comité de Inversores
PECHEL INDUSTRIES SAS, en Francia, miembro del Comité de Seguimiento
SAGARD PRIVATE EQUITY PARTNERS SAS, en Francia, miembro del Comité Asesor
WARWYCK Private Bank Ltd, en Mauricio, miembro de la Junta
Amis du FRAC (Fondo Regional de Arte Contemporáneo en Aquitania), en Francia, Presidente
Amis du Musée Centre Pompidou, Asociación, en Francia, Miembro de la Junta
Association pour la Diffusion Internationale de l'Art Français (ADIAF), miembro de la Junta
Association pour la Mémoire des Enfants cachés et des Justes (AMECJ), miembro de la Junta y Tesorero
Comité des Champs-Elysées, asociación, en Francia, miembro de la Junta
Fonds pour Paris, asociación, en Francia, miembro de la Junta
Organization pour la prévention de la Cécité (OPC), Asociación, en Francia, Miembro de la Junta
Société des Amis des musées d'Orsay & de l'Orangerie, en Francia, miembro de la Junta



Salvo por un período de dos años (1972-1974) como presentador de noticias de televisión para Antenne 2, **PIERRE LESCURE** pasó los primeros quince años de su carrera profesional en las estaciones de radio RTL, RMC y Europe1 donde ocupó sucesivamente una variedad de puestos, en Editor Adjunto particular y Director de Programas. En 1981 regresó a la televisión como Editor en Jefe de Antenne 2. Desde 1984, trabajó con André Rousselet en el proyecto de lanzamiento del canal de televisión de pago CANAL +, donde fue nombrado Director y luego Director Ejecutivo. De 1993 a 2002, fue Presidente y Director Ejecutivo del Grupo CANAL +. De 2000 a 2002, Pierre Lescure también fue codirector ejecutivo de Vivendi-Universal. Desde 2002, ha sido presidente y director ejecutivo de Anna Rose Production SAS, empresa activa en producción audiovisual y cinematográfica, así como en servicios de consultoría de comunicación. De 2008 a 2014, dirigió el Théâtre Marigny en París. Desde el 1 de julio de 2014, Pierre Lescure se ha desempeñado como Presidente del Festival de Cannes. Desde septiembre de 2014, Pierre Lescure ha sido columnista habitual de televisión para el programa diario "C à vous" que se transmite en "France 5", el canal de televisión francés.

OTROS MANDATOS: Mandatos actuales con el Festival de Cannes:

Association française du festival international du film (conocido como «Le Festival de Cannes»), en Francia, presidente

Société de gestion d'opérations commerciales pour le festival international du film SASU, (Francia), Presidente

Mandatos actuales ejercidos para el Festival de Cannes:

Fonds de dotation du festival international du film, en Francia, presidente

Otros mandatos importantes fuera del Grupo Kudelski:

ANNAROSE PRODUCTIONS Sàrl, en Francia, Presidente y CEO

Molotov SAS, en Francia, presidente



La carrera profesional de **MARGUERITE KUDELSKI** comenzó en el Laboratorio de Electromecánica y Máquinas Eléctricas de la EPFL, donde trabajó de 1991 a 1999. Durante este período también trabajó como ingeniera de investigación y desarrollo dentro de la división Nagra Audio del Grupo Kudelski. En 1999, se convirtió en Directora de I + D en Précel SA en Neuchâtel (entonces una compañía del Grupo Kudelski) antes de ser nombrada CEO y miembro de la Junta de la misma compañía en 2000, puestos que ocupó hasta fines de 2002. Después de completar un número de los proyectos de marketing y análisis financiero para NagraID en 2003, asumió la responsabilidad de ciertos proyectos clave para el Grupo dentro del Departamento de Finanzas de 2004 a 2006. De 2007 a 2011, Marguerite Kudelski trabajó como consultora, ofreciendo servicios como desarrollo y gestión de negocios. Consultante. En diciembre de 2011, asumió la gestión de Nagra Audio, que fue transferida por el Grupo a Audio Technology Switzerland SA (ATS), para la cual se desempeña como Presidenta de la Junta Directiva. Hasta finales de 2014, Marguerite Kudelski estuvo a cargo del departamento de I + D de ATS. Desde 2017, Marguerite Kudelski es miembro del Consejo de Bovay & Partenaires SA y Wire Art en Suiza SA. También es miembro del Comité de Expertos de Suiza Innovación. Partenaires SA y Wire Art en Suiza SA. También es miembro del Comité de Expertos de Suiza Innovación. Partenaires SA y Wire Art en Suiza SA. También es miembro del Comité de Expertos de Suiza Innovación.

OTROS MANDATOS:

Audio Technology Switzerland SA, en Suiza, Presidente

Bovay & Partenaires SA, en Suiza, miembro de la Junta

Swiss Innovación Park, fundación, en Suiza, miembro del Comité de Expertos.

Wire Art Switzerland SA, en Suiza, miembro de la Junta



MICHAEL HENGARTNER obtuvo un Ph.D. En biología en 1994 del Instituto de Tecnología de Massachusetts (MIT) en EE. UU., Donde estudió con el premio Nobel H. Robert Horvitz. Después de su doctorado. y durante siete años dirigió un grupo de investigación en el Laboratorio Cold Spring Harbor en los Estados Unidos. En 2001, se convirtió en el primer ocupante de la Cátedra Ernst Hadorn de Biología Molecular en el Instituto de Ciencias de la Vida Molecular de la Universidad de Zúrich (UZH). De 2009 a 2014, fue decano de la Facultad de Ciencias, y de 2014 a 2020 presidente de UZH. De 2016 a 2020, también se desempeñó como presidente de universidades suizas, la Conferencia de Rectores de las Instituciones Suizas de Educación Superior. Desde 2020, el Sr. Hengartner se desempeñó como Presidente de la Junta ETH (Institutos Federales de Tecnología de Suiza) y Presidente del Comité Ejecutivo del Dominio ETH. El Sr. Hengartner posee un MBA Ejecutivo de IMD, Lausanne obtuvo en 2008 y recibió varios premios por su investigación sobre la base molecular de la apoptosis, entre ellos el Premio Nacional Suizo de Latsis, el Premio de Investigación del Cáncer Josef Steiner y un doctorado honorario de Sorbonne Université. En 2010, el Sr. Hengartner recibió el Premio Credit Suisse a la Mejor Enseñanza en UZH. Fundó y / o fue miembro del consejo de administración de varias empresas de nueva creación, incluida la empresa de biotecnología Devgen NV, en Bélgica (cofundada en 1997) y la empresa de consultoría científica EvalueSCIENCE SA, en Suiza (co -fundado en 2008). Josef Steiner Cancer Research Award, y un doctorado honorario de la Sorbonne Université. En 2010, el Sr. Hengartner recibió el Premio Credit Suisse a la Mejor Enseñanza en UZH. Fundó y / o fue miembro del consejo de administración de varias empresas de nueva creación, incluida la empresa de biotecnología Devgen NV, en Bélgica (cofundada en 1997) y la empresa de consultoría científica EvalueSCIENCE SA, en Suiza (co -fundado en 2008). Josef Steiner Cancer Research Award, y un doctorado honorario de la Sorbonne Université. En 2010, el Sr. Hengartner recibió el Premio Credit Suisse a la Mejor Enseñanza en UZH. Fundó y / o fue miembro del consejo de administración de varias empresas de nueva creación, incluida la empresa de biotecnología Devgen NV, en Bélgica (cofundada en 1997) y la empresa de consultoría científica EvalueSCIENCE SA, en Suiza (co -fundado en 2008).

OTROS MANDATOS:

Novalis Biotech Incubation Fund , en Bélgica, asesor científico y miembro de la junta asesora

Swiss National Science Foundation , en Suiza, miembro de la Junta de la Fundación

Fundación Suiza de Innovación , en Suiza, Miembro de la Junta de la Fundación

Fundación Cogito , en Suiza, miembro de la Junta de la Fundación

Fundación Ernst Hadorn , en Suiza, Miembro de la Junta de la Fundación

World.Minds Foundation , en Suiza, miembro de la Junta de la Fundación

Swiss Study Foundation (Schweizerische Studienstiftung) , en Suiza, Presidente de la Junta de Educación y Vicepresidente de la Junta de la Fundación

digitalswitzerland , asociación, en Suiza, miembro de la junta directiva

IMD - Instituto Internacional para el Desarrollo de la Gestión , Lausana, en Suiza, Miembro de la Junta de la Fundación

Europa Institut en la Universidad de Zurich , asociación, en Suiza, Miembro de la Junta

Universidad de Heidelberg , en Alemania, miembro del Consejo Asesor Académico

Stiftschule Einsiedeln , en Suiza, Miembro del Consejo Asesor

Instituto suizo de estudios internacionales , asociación, en Suiza, miembro de la Junta de Síndicos

Verein Forschung für Leben , en Suiza, Miembro de Honor

International Cell Death Society , en Estados Unidos, miembro de la Junta Asesora

Quartierverein Oberstrass , en Suiza, miembro del Comité Directivo



MAURO SALADINI comenzó su carrera profesional en 1990 como consultor de servicios financieros con Accenture. En 1995, se unió a Thema Consulting, donde estableció la filial de Zurich y asumió la responsabilidad de las actividades de flujo de efectivo y gestión de riesgos. En 1997, se unió a McKinsey & Co, donde se convirtió en socio en 2001. Trabajó en particular en proyectos de estrategia y finanzas corporativas relacionados con diversas industrias, principalmente medios y telecomunicaciones. Además, Mauro Saladini estaba a cargo de la práctica de medios suiza y jefe conjunto de la práctica de medios europea. Es Director Financiero y Vicepresidente Ejecutivo del Grupo Kudelski desde el 1 de febrero de 2003.

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI

Nagravision AS , en Noruega, miembro de la Junta

iWedia , en Suiza, presidente

Kudelski Corporate, Inc. , en EE. UU., Miembro de la Junta

Kudelski Norway AS , Junta Directiva, Presidente

Kudelski Security Inc. , en EE. UU., Miembro de la Junta

Kudelski Security Holdings, Inc. , en EE. UU., Miembro de la Junta

Nagra Media Beijing Ltd. , en China, Supervisor

Nagra Media Germany GmbH , en Alemania, Director Gerente

Nagra Media UK Limited , en Reino Unido, Director

Nagra USA, LLC , en Estados Unidos, Vicepresidente Ejecutivo

OpenTV, Inc. , en EE. UU., Miembro de la Junta

SKIDATA AG , en Austria, Vicepresidente del Consejo de Supervisión

Nagravision SA , en Suiza, miembro de la Junta Ejecutiva (hasta el 18 de enero de 2017)

Nagra IP, Inc. , En EE. UU., Miembro de la Junta (hasta el 28 de marzo de 2019)

Kudelski Corporate Holding, Inc. , En EE. UU., Miembro de la Junta (hasta el 19 de febrero de 2019)



MORTEN SOLBAKKEN comenzó su carrera profesional en 1995 como ingeniero de sistemas satelitales en Telenor International. A partir de ahí, ocupó numerosos puestos en la estructura de Telenor, en particular, en relación con la estrategia y el desarrollo empresarial en torno a los activos de televisión de pago, así como la gestión de la propiedad de Telenor en organizaciones satelitales internacionales. De 2007 a 2011, fue Director de estrategia en Telenor Broadcast Holding AS (propietario de Canal Digital, Telenor Satellite, Norkring y Conax). En marzo de 2011, Morten Solbakken fue nombrado director de operaciones de Telenor Broadcast Holding y

presidente de los consejos de administración de Conax, Telenor Satellite y Norkring.

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI

Digital Video Holding AS, en Noruega, Presidente de la Junta

Digital Video Drift AS, en Noruega, Presidente de la Junta

Digital Video Health AS, en Noruega, Presidente de la Junta

IWedia SA. en Suiza, Presidente de la Junta

Kudelski Corporate, Inc., en EE. UU., Miembro de la Junta Directiva

Kudelski Norway AS, en Noruega, miembro de la junta ejecutiva y director general

Nagravision AS, en Noruega, Miembro de la Junta y CEO (anteriormente llamado Conax AS)

Nagravision SA, en Suiza, miembro ejecutivo

Nagravision Italia Srl, en Italia, Presidente de la Junta

NexGuard Labs BV. En Países Bajos, Director

NexGuard Labs Netherlands BV. En Países Bajos, Director

Nagra USA, LLC. , en Estados Unidos, Vicepresidente Ejecutivo

Open TV, Inc., en EE. UU., Miembro de la Junta Directiva

Techno Venture AS, en Noruega, Presidente de la Junta y Director Gerente

Conax Access Systems Pvt Ltd, en India, Presidente de la Junta (hasta el 31 de diciembre de 2017)

NexGuard Labs France SAS. En Francia, Director (hasta el 13 de diciembre de 2018)

OpenTV, Inc., En EE. UU., Miembro de la Junta Directiva (hasta el 31 de julio de 2019)

SmarDTV SA, en Suiza, Miembro del Consejo de Administración

OTROS MANDATOS

Telenor Satellite AS, en Noruega, miembro del Consejo de Administración



NANCY GOLDBERG comenzó su carrera profesional en 1982 como atleta independiente (Rock Climber y Snowboarder) y persiguió esta vida competitiva hasta 1992. Nancy Goldberg luego comenzó una nueva y desafiante carrera en la industria de medios y entretenimiento ("industria de M&E"). Durante 6 años trabajó en diferentes compañías, comenzando como productora de línea y analista de inversiones. En 1999, Nancy Goldberg se unió a Technicolor Inc. como analista financiero de la división Home Entertainment. Durante su mandato de 5 años, se convirtió en vicepresidenta de finanzas operativas, servicios creativos y negoció adquisiciones estratégicas y asociaciones en los EE. UU. Y Europa para el mercado de posproducción dentro de la industria de M&E. De 2004 a 2008, Nancy Goldberg estuvo en Ascent Media Group LLC donde, en su papel final como vicepresidenta de desarrollo corporativo, Tenía responsabilidades globales que incluían ofertas integradas de servicios digitales, negociación de alianzas estratégicas y desarrollo de oportunidades de mercado con los principales estudios de cine, productoras y franquicias deportivas. Después de 18 meses como Vicepresidenta de Desarrollo Comercial Estratégico para RealNetworks, Inc., Nancy Goldberg trabajó para Technicolor, Inc. de 2010 a 2015 como SVP Cuentas Estratégicas Globales, donde fue responsable de todas las actividades de ventas y marketing para sus principales clientes de estudio y negocios desarrollados. Modelos que permiten nuevas tecnologías y servicios para la protección de contenido, distribución

y actividades de consumo. En 2015, Nancy Goldberg se unió a Deluxe Entertainment Service Group Inc. como Directora SVP de Cuentas Estratégicas Globales, donde se desempeñó como gerente principal de cuentas para Warner Bros y 21st Century Fox, así como proveedores de OTT como Netflix, Amazon, Apple y Google. Además, Nancy supervisó la transición de una parte de las operaciones técnicas internas de Warner Bros a Deluxe. En 2017, Nancy Goldberg decidió convertirse en Consultora Comercial Estratégica para varias compañías que desarrollan oportunidades comerciales y de asociación clave, ayudando a identificar el valor intrínseco de las tecnologías, productos y servicios para sus clientes. En diciembre de 2018, Nancy Goldberg se unió a Amazon Web Services como consultora dentro de su Grupo de Servicios Profesionales, actuando como experta en la industria de M&E y trabajando con los principales estudios y organizaciones OTT como Warner Bros, Disney y Hulu. En junio de 2019, Nancy Goldberg se unió al Grupo Kudelski como Director de Marketing (CMO),

MANDATOS DEL GRUPO KUDELSKI

Kudelski Security, Inc, en EE. UU., Miembro de la Junta

Kudelski Security Holdings, Inc., En EE. UU., Miembro de la Junta

Kudelski Corporate, Inc., En EE. UU., Miembro de la Junta

Nagravision India Private Limited, en India, miembro de la Junta

Nagra USA LLC. En Estados Unidos, Vicepresidente Ejecutivo

NexGuard Labs USA, Inc., En EE. UU., Miembro de la Junta

OpenTV, Inc., En EE. UU., Miembro de la Junta

Nagravision Asia Pte. Ltd. en Singapur, miembro de la Junta

Situación Comercial

SEGUROS

No se detectó información.

MARCAS / PATENTES / LICENCIAS

No se detectó información.

PROVEEDORES

No se detectó información.

CLIENTES

Entre otros, indican recientes trabajos con:

- Altice, USA
- Montecable, Uruguay
- Telecom Argentina, Argentina
- OpenTV Video Platform, OpenTV Player, Singapore
- OpenTV Video Platform, Australia
- NexGuard, South Korea
- Taiwan Broadcast Communications, Taiwan
- PT Linknet, Indonesia
- VTVCab, Vietnam
- Vodafone, Europe
- Altice Group, France
- CANAL+, France
- Telefónica's Movistar, Spain
- NOS, Portugal
- HD PLUS, a subsidiary of SES Group, Germany
- Beltelecom, Belarus
- DTH (Direct-to-Home) operator, Balkans
- MX1, Romania
- Azam TV, Tanzania



Comercio Exterior

No se detectó información.

Situación Bancaria

26. LONG TERM FINANCIAL DEBT

In USD'000	Note	31.12.2019	31.12.2018
CHF 200 million 1.875% bond 2015/2022	27	206 279	202 591
CHF 150 million 1.5% bond 2016/2024	27	154 547	151 795
Long-term bank loans		32 203	43 715
Other long-term financial liabilities		–	60
		393 029	**398 161**

Long term bank loans effective interest rate is 0.75% (2018: 0.78%).

27. BONDS

On May 12, 2015 Kudelski SA issued a CHF 200 million bond with a subscription price of 100%, bearing an annual interest rate of 1.875% and maturing on August 12, 2022 at par, with denominations of CHF 5 000 nominal and multiples thereof. The proceeds amounted to kCHF 200 000 (kUSD 214 891) less issuance costs of kCHF 870 (kUSD 939) totaling an initial net proceed of kCHF 199 130 (kUSD 213 952) and resulting in an effective interest rate of 1.97%.

On September 27, 2016 Kudelski SA issued an additional CHF 150 million bond with a subscription price of 100%, bearing an annual interest rate of 1.5% and maturing on September 27, 2024 at par, with denominations of CHF 5 000 nominal and multiples thereof. The proceeds amounted to kCHF 150'000 (kUSD 154 384) less issuance costs of kCHF 665 (kUSD 684) totaling an initial net proceed of kCHF 149'335 (kUSD 153 700) and resulting in an effective interest rate of 1.58%.

Bonds are recognized in the consolidated balance sheets as of December 31, as follows:

In USD'000	2019	2018
Initial balance	**354 386**	**357 443**
Amortization of transaction costs less premium	211	210
Currency translation effects	6 229	-3 267

29. OTHER LONG TERM LIABILITIES

In USD'000	31.12.2019	31.12.2018
Long-term loans - third parties	5 270	7 383
Deferred consideration	1 558	1 440
Contingent consideration	1 558	2 142
Other long-term liabilities	993	1 649
Deferred income	400	332
	9 780	**12 946**

The effective interest rate on long-term loans is 2.00% (2018: 2.00%.)

Deferred and contingent consideration balances include the long-term portions of deferred fixed and contingent earn-out payments in connection with business acquisitions. Assumptions for contingent consideration include a discount rate of 10.0% and are dependent on the achievement of certain financial performance targets of the acquired companies and are reviewed by management on a periodic basis.

30. SHORT TERM FINANCIAL DEBT

In USD'000	31.12.2019	31.12.2018
Short-term bank borrowings	73 214	63 729
Other short-term financial liabilities	465	394

Situación Judicial

CARÁTULAS DE JUICIOS COMO DEMANDADO/DEMANDANTE (*)

No hay información sobre procedimientos legales para esta empresa.

Compliance

ANÁLISIS DE COMPLIANCE

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados NAGRAVISION S.A.

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados André Jean-Thomas Kudelski

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Claude Smadja

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Patrick Gani Lucien Foetisch

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Laurent Dassault

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Pierre Lescure

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Marguerite Kudelski

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Alec Ross

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Michael Hengartner

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Mauro Saladini

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Morten Solbakken

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

SEARCH CRITERIA

Datos Consultados Nancy Goldberg

Negative

Sources checked: List of worldwide politicians and government controlled entities (also known as PEPs, for politically exposed persons), Profiles of persons who hold political office, their immediate family members, close associates, and companies under their control; Crime - Global Enforcement List, Profiles of entities listed worldwide; Reputation - Global Foreign Officials List, SDN and Financial Intelligence Units, following the FATF (Financial Action Task Force) recommendations.

INFORMACIÓN DE PRENSA

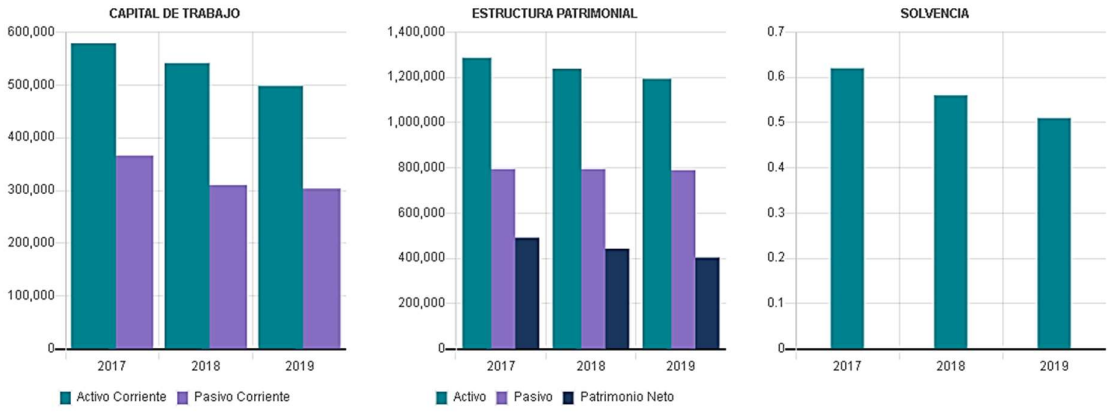
No se detectó información de prensa negativa.

Estados Contables

Activo

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Caja y Banco	71 911	85 979	74 596
Inversion Corriente	475	64	0
Anc Creditos Por Ventas	287 351	257 092	214 397
Otros Créditos	0	0	0
Bienes Cambio	58 997	59 868	65 463
Bienes Intangibles	0	0	0
Otros Activos Corrientes	160 264	138 323	143 437
Total Activo Corriente	578 998	541 326	497 893
Credito Por Venta	0	0	0
Otros Créditos No Corrientes	57 746	61 612	113 739
Otras Inversiones No Corrientes	5 858	6 191	6 309
Bienes De Uso Valor De Origen	136 668	128 176	126 783
Depreciación Acumulada	0	0	0
Bienes De Uso	136 668	128 176	126 783
Activos Intangibles	451 136	431 723	448 927
Otros Activos No Corrientes	56 027	68 986	0
Total Activo No Corriente	707 435	696 688	695 758
Total Activo	1 286 433	1 238 014	1 193 651

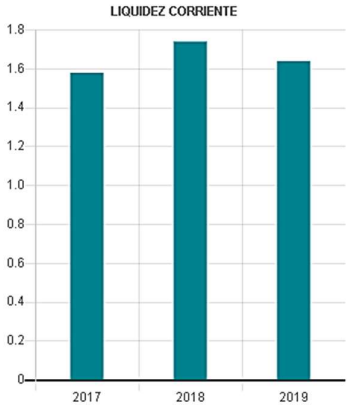
Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.

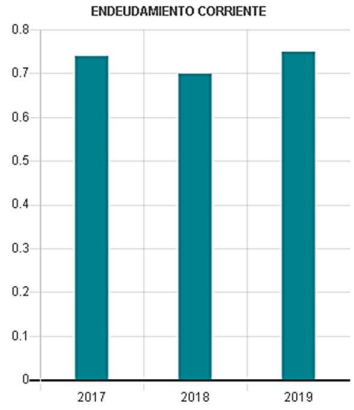


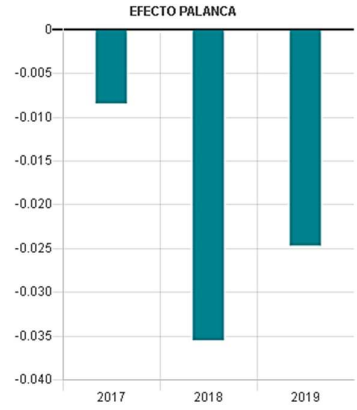
Pasivo / Patrimonio Neto

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Cuentas Por Pagar (Deudas Comerciales)	88 696	79 608	60 572
Prestamos (Deudas Bancarias)	66 902	64 122	89 227
Remuneraciones Y Cargas Sociales	159 689	146 316	138 393
Cargas Fiscales	7 502	8 848	9 085
Anticipos Clientes	0	0	0
Otros Pasivos	43 158	11 558	6 302
Total Pasivo Corriente	365 947	310 452	303 579
Cuentas Por Pagar	0	0	0
Prestamos	357 528	398 161	421 520
Deudas Fiscales	9 014	6 878	4 282
Otros Pasivos (No Corrientes)	62 319	79 362	60 852
Previsiones	0	0	0
Total Pasivo No Corriente	428 861	484 401	486 654
Total Pasivo	794 808	794 853	790 233
Capital Social	332 222	333 456	335 101
Resultados No Asignados	159 403	109 705	68 317
Patrimonio Neto	491 625	443 161	403 418

Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.



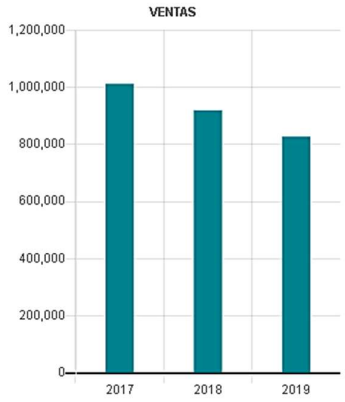


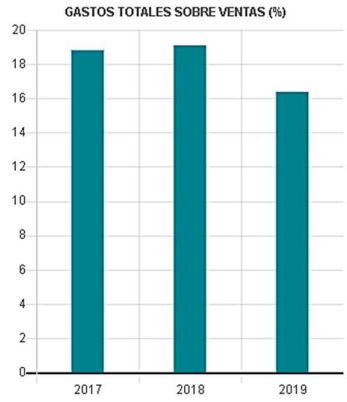


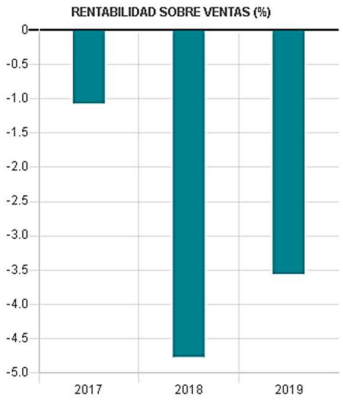
Estado de Resultados

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Ventas	1 012 090	919 687	827 277
Compras Del Ejercicio	0	0	0
Costos de las mercaderías, productos, servicios vendidos	810 751	761 937	718 697
Resultado Bruto	201 339	157 750	108 580
Amortizaciones	38 566	43 059	55 850
Gastos de Comercialización	0	0	0
Gastos de Administración	179 559	165 053	123 850
Gastos Financieros	11 115	10 750	11 887
Otros Ingresos	888	5 774	11 055
Otros Egresos	9 412	23 863	0
Resultados financieros y por tenencia (incluyendo result.por exposición a inflación)	0	0	0
Impuesto A Las Ganancias	12 929	7 741	13 312
Resultado	-10 788	-43 883	-29 414

Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.







Índices de Gestión

Fecha Balance	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2019
Liquidez Corriente Activo Corriente / Pasivo Corriente	1,58	1,74	1,64
LIQUIDEZ SECA (Acida) (Act.Corriente - Bs.Cambio) / Pas.Corriente	1,42	1,55	1,42
Endeudamiento Corriente Pasivo Corriente / Patrimonio Neto	0,74	0,70	0,75
Endeudamiento Activo Fijo Pasivo No Corriente / Bs. de Uso	3,14	3,78	3,84
Solvencia Patrimonial Patrimonio Neto / Pasivo Total	0,62	0,56	0,51
Capital De Trabajo Activo Corriente - Pasivo Corriente	213 051,00	230 874,00	194 314,00
Inversiones De Bienes De Uso Patrimonio Neto / Bs. de Uso	3,60	3,46	3,18
Margen Bruto (Utilidad Bruta / Ventas) * 100	19,89	17,15	13,12
Margen Neto (Utilidad Neta / Ventas) * 100	-1,07	-4,77	-3,56
Retorno Sobre Patrimonio Utilidad Neta / Patrimonio Neto	-0,02	-0,10	-0,07
Rotacion De Activos Ventas / Activo Total	0,79	0,74	0,69
Rotacion Activo Fijo Ventas / Bs. de Uso	7,41	7,18	6,53
RENTABILIDAD S/ACTIVO (Utilidad Neta / Activo Total) * 100	-0,84	-3,54	-2,46
EBITDA / PASIVO (Resultado del ejercicio + Amortizaciones + Gastos Financieros + Impuesto a las ganancias) / Pasivo Total	0,03	0,00	0,03
Rotacion De Creditos Ventas / Creditos por Ventas	3,52	3,58	3,86
Rotacion De Inventarios Costo Mercaderias / Bs.de Cambio	13,74	12,73	10,98
PRESTAMOS / P.N. Prestamos / Patrimonio Neto	0,86	1,04	1,27
PRESTAMOS / (VENTAS/12) Prestamos / (Ventas / 12)	0,42	0,50	0,62

Montos expresados en miles de Dólares U.S.A.

Análisis de los Estados Contables

I. SITUACIÓN ECONÓMICA FINANCIERA Y PATRIMONIAL

Para el análisis de la situación económica financiera y patrimonial del cliente se utilizaron los Estados Financieros consolidados al 31/12/2017 – 2018 y 2019.

Aclaraciones previas:

Información auditada sin salvedades.

Moneda de presentación: dólares estadounidenses.

Principales indicadores

Económicos:

- El ejercicio 2019 mostró que todas las actividades desarrolladas por la compañía redujeron el nivel de actividad principalmente el negocio relacionado con la TV digital que disminuyó 14%.
- Las ventas totales del ejercicio cerrado en 12/2019 alcanzaron U$S 827.277M versus U$S 919.687M en el ejercicio anterior evidenciándose una reducción del 10%.
- El costo directo representó el 86.9% de los ingresos incrementándose levemente respecto del ejercicio anterior (82.8% en 2018).
- Los gastos de estructura redujeron del 17.9% al 15% su incidencia sobre las ventas.
- En función de lo expuesto el resultado operativo mostró por segundo año consecutivo saldo negativo siendo de U$S -15.270M en 2019 versus U$S -7.303M en el ejercicio anterior.
- La parte no operativa del cuadro de resultados registró resultados financieros negativos por U$S 11.887M y otros ingresos por U$S 11.055M (U$S 9.154M) corresponden a ORI.
- De acuerdo con lo mencionado en los párrafos precedentes la compañía mostró un resultado final negativo de U$S 29.414M (7% del PN al inicio) versus U$S 43.833M (13% del PN al inicio) en el ejercicio anterior.

En resumen la performance económica del ejercicio 2019 resulto inadecuada mostrando reducción en los ingresos y pérdidas a nivel operativo y final por segundo año consecutivo.

Financieros:

- El indicador de liquidez corriente pasó de 1.74 a 1.64 desmejorando levemente pero manteniéndose dentro de parámetros adecuados.

- El capital de trabajo fue de U$S 194.314M y representó el 23% de la facturación y el 16% del activo considerándoselo razonable.

- Se mantuvo una reducida exposición financiera representando las disponibilidades inversiones y créditos por ventas el 193% de las obligaciones comerciales y financieras corrientes.

- El EBITDA representó sólo el 17% del pasivo corriente versus 6% en el ejercicio anterior mejorando pero manteniéndose dentro de parámetros muy ajustados.

- La relación deuda bancaria/ventas es elevada representando la deuda financiera el 62% de los ingresos.

En resumen la situación financiera a 12/2019 mantiene adecuados indicadores de liquidez corriente capital de trabajo y exposición financiera sin embargo debe mencionarse que en función de la deteriorada performance económica la capacidad de generación de fondos se ve reducida.

Patrimoniales:

- El resultado del ejercicio negativo determinó que el PN al cierre del ejercicio 2019 mostrara una reducción del 9% pasando de U$S 443.161M en 2018 a U$S 403.418M en 2919.

- Del total del PN U$S 335.101M corresponden a capital social considerando adecuado el nivel de capitalización.

- Durante el ejercicio 2018 el activo alcanzó un total de U$S 1.193.651M de los cuales $695.758M (58%) corresponden a activos no corrientes siendo los activos intangibles la principal partida (mayormente fondo de comercio – goodwill).

- La estructura de financiamiento mostraba que el pasivo representaba el 66% del activo (64% en 2018) siendo las obligaciones financieras no corrientes la principal fuente de apalancamiento.

- El indicador de solvencia patrimonial pasó de 0.55 a 0.51 manteniéndose dentro de parámetros ajustados aunque debe considerarse que la mayor parte de la deuda es de largo plazo.

- El indicador de endeudamiento corriente fue de 0.75 versus 0.70 en 2018.

En resumen, la situación patrimonial a 12/2019 resultaba razonable con adecuado grado de capitalización del PN razonable indicador de endeudamiento corriente y un indicador de solvencia aceptable.