Fitch confirmó en BB(arg) las ON de Claxson

20 de diciembre de 2006

Fitch confirmó la calificación de los títulos de deuda emitidos por Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) por US$41.3 millones en BB(arg), luego del anuncio de venta de sus señales, y le asigna una Perspectiva Estable. El pasado 14 de diciembre Claxson firmó un acuerdo con Turner Broadcasting System Inc. (TBS) para la venta de sus siete señales de cable, junto con sus derechos de representación de tres señales adicionales, por un total de US$235 MM. Las señales serán operadas bajo TBS Latin America. De acuerdo a los términos y condiciones de los títulos calificados, una vez materializado este desprendimiento de activos, Claxson deberá precancelar totalmente los mismos con los fondos recibidos. No obstante, Fitch entiende que la transacción no tiene impacto sobre la calificación asignada. De esta manera, Claxson transfiere todas las señales correspondientes al servicio básico de cable, y conserva únicamente las señales para adultos en poder de Playboy TV Latin America (Spice, Playboy, Venus, G Channel y Private Channel). Claxson también mantiene sus participaciones en Digital Latin America (DLA) y DMX MUSIC Latin America, en su negocio radial en Chile, y en su plataforma de banda ancha e Internet (ESDC). Esta operación tendrá un fuerte impacto, tanto en los niveles de ingresos como en la generación de fondos del conglomerado. Fitch considera que esta última será la más afectada, dado que la TV Paga es el negocio más representativo en términos de EBITDA. Si bien las señales para “adultos” cuentan con ingresos importantes, en términos de EBITDA recién el presente ejercicio estaría aproximándose a niveles de equilibrio. Así, Fitch entiende que será el negocio de radio el principal generador de EBITDA del grupo en el futuro (US$8 MM durante 2006). Al considerar los efectos de esta transacción, Fitch espera que las ventas de Claxson se ubiquen casi un 50% por debajo de los niveles actuales (US$85 MM proyectados para 2006). En términos de EBITDA se espera una reducción aún mayor, proyectando alrededor de US$5 MM anuales luego de la venta. La calificación asignada se fundamenta en el elevado endeudamiento que mantiene Claxson a nivel no consolidado. Dado que el conglomerado no cuenta con actividad propia, su generación de fondos depende exclusivamente de los aportes que pueda recibir de las empresas del grupo, manteniéndose vulnerable a cambios en el ambiente operativo de los principales países donde opera. Asimismo, la calificación considera la mejora de la capacidad de pago a partir del aumento de su posición de caja, producto de la venta de una de sus subsidiarias. Fitch seguirá de cerca el cierre de la transacción mencionada y su impacto sobre la situación económica y financiera de la compañía. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) es un conglomerado de multimedios que desde 2001 opera, en países de Ibero América, a través de sus subsidiarias en los negocios de: Televisión Paga (70% de los ingresos en 2005), Radio (30%), e Internet y Banda Ancha. Su capital está conformado por el Grupo Cisneros (43%), Hicks, Muse, Tate & Furst (38%), Fundadores de El Sitio (8%), y el 11% restante tiene oferta pública en Estados Unidos. En Argentina, Claxson controla indirectamente Imagen Satelital. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)