

Fitch Argentina confirmó la calificación de Claxson Interactive Group Inc. y mantiene la Perspectiva Positiva

4 de mayo de 2006

Buenos Aires, 4 de mayo de 2006: Fitch Argentina decidió confirmar a los títulos de deuda emitidos por Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) en B-(arg). Asimismo, mantuvo la Perspectiva Positiva a la calificación del emisor. La perspectiva positiva en la calificación de las Obligaciones Negociables emitidas por Claxson se fundamenta en el paulatino incremento de los niveles de rentabilidad registrados por las compañías del grupo, lo cual se tradujo en una mejora de los indicadores de protección de deuda a nivel consolidado. Asimismo, se consideró la mejora de la capacidad de pago a partir del aumento de su posición de caja (US\$ 20 MM a nivel no consolidado a Dic'05) luego de la venta de una de sus subsidiarias. Este mayor nivel de liquidez sumado a los créditos a cobrar de Imagen hasta el 2008 (US\$ 4.6 MM anuales) otorgan una mayor flexibilidad ante los compromisos de deuda de los próximos dos años. En contrapartida, Fitch entiende que Claxson se vería obligada a recurrir a refinanciaciones para afrontar eventuales requerimientos de fondos (por expansión y/o desarrollo de nuevos negocios), y sus crecientes compromisos de deuda a partir del 2008. La calificación de las ON emitidas por Claxson se fundamenta en la recomposición de la generación de fondos operativa del Grupo, marcando un cambio importante respecto a los déficit registrados históricamente por la Cía. A su vez, se valoró positivamente su estrategia de diversificación de ingresos hacia otros mercados, disminuyendo la dependencia de Argentina. No obstante, el conglomerado aún refleja una agresiva estructura de deuda en relación a su generación de fondos. La capacidad de pago de las ON objeto de calificación aún se mantiene estrechamente vinculada al repago del préstamo otorgado a Imagen Satelital, dado que si bien las subsidiarias cuentan con una adecuada generación de fondos, las mismas mantienen compromisos financieros propios limitando la posibilidad de girar fondos a Claxson. Durante 2005 Claxson afrontó compromisos por US\$ 3.6 MM en concepto de los títulos objeto de calificación, los cuales fueron cancelados mediante cobros por US\$ 4.9 MM anuales provenientes del préstamo a Imagen (EBITDA por US\$ 13 MM en 2005). *-**-**-* Claxson Interactive Group Inc. (Claxson), es un conglomerado de multimedios que desde el 2001 opera a través de sus subsidiarias en los negocios de: Televisión Paga (70% de los ingresos a Dic'05); Radio (30%) e Internet y Banda Ancha; en países de Ibero América. 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 (Imagen). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar
Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)