Fitch Argentina confirma en D(arg) la calificación de Multicanal S.A.

28 de abril de 2005

Fitch Argentina confirmó la Categoría D(arg) de las Obligaciones Negociables simples por VN US$ 125 MM (US$ 97 MM en circulación), a las Obligaciones Negociables simples por VN US$ 125 MM (vigentes US$ 99 MM), y al Programa de ONs de US$ 1.050 MM (en circulación US$ 312 MM) de Multicanal S.A., uno de los dos principales operadores de televisión por cable del país. Asimismo, se ha decidido confirmar la Categoría C(arg) al Programa de Obligaciones Negociables por un monto de hasta US$ 300 MM, a emitir por Multicanal S.A. en el marco de la reestructuración de sus deudas financieras vigentes. La Categoría D(arg) asignada responde a los incumplimientos incurridos por Multicanal desde Febrero.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 la Cía., con ingresos en pesos y estructura de deuda y principales costos de operación denominados 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 sus compromisos financieros. La evolución de la calificación nacional de la Compañía esta hoy sujeta a los resultados finales del proceso de reestructuración de deudas financieras, implementada mediante un Acuerdo Preventivo Extrajudicial (APE). Durante Dic.03, Multicanal obtuvo la aceptación del APE por las dobles mayorías exigidas por ley, y el 14/Abr/04 el juez en la causa homologó el acuerdo. Ciertos acreedores apelaron el fallo homologatorio, el cual fue confirmado posteriormente por la Cámara de Apelaciones en lo Comercial con fecha 4/Oct/04, y rechazado el recurso extraordinario el 14/Dic/04 De concluirse exitosamente el cierre de la reestructuración de deudas en marcha, la Compañía disminuiría su nivel de deudas financieras de los aprox. US$ 740 MM actuales a aprox.un capital de US$ 223 MM. La futura estructura de deuda al cierre de las negociaciones con sus acreedores incluiría esquemas de amortizaciones de deuda y pago de intereses acordes con la generación de fondos esperada (en base a la generación actual los índices iniciales de repago de deudas estarían cercanos a los 4.0 años y las coberturas de intereses alcanzarían a 5/6 veces). Multicanal al igual que los otros participantes del sector, se ha ajustado a las nuevas condiciones de mercado, eficientizando costos de operación y reduciendo sus expectativas de rentabilidad y niveles de inversión previos a la devaluación. Las medidas adoptadas incluyeron políticas comerciales tendientes a mejorar el nivel de morosidad (priorizando antigüedad y cumplimiento de pago), la eliminación de promociones e imposición de cargos de conexión. En cuanto al nivel de tarifas, los precios del abono aumentaron progresivamente desde la devaluación (aprox. un 60% en términos nominales). Estas acciones llevadas a cabo, sumado a un entorno económico de mayor estabilidad a partir del 2003, permitieron mostrar una mejora en el desempeño operativo durante los últimos dos años, registrando menores niveles de morosidad, rotación de abonados y mayores margenes operativos. Si bien se registra un aumento en las ventas y en el nivel de suscriptores, bajo un escenario estable de inflación y tipo de cambio, y considerando un crecimiento del orden del 5% en la base de abonados, no se esperan grandes cambios en los niveles de generación de fondos para el 2005 (aprox. a un equivalente anual de US$ 57/60MM). -* Multicanal, fundada en 1991, es el segundo mayor operador de televisión por cable de la Argentina con 928 mil abonados. Se estima que 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 130 mil abonados. Multicanal pertenece al Grupo Clarín, un grupo multimedios líder de la Argentina. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Multicanal S.A.. Contacts: Paola Briano, Dolores Teran +011 5411 4327-2444, Buenos Aires