Fitch Argentina decidió confirmar la calificación de los títulos emitidos por Claxson Interactive Group Inc. en la Categoría B-(arg)

30 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 30 de noviembre de 2004: Fitch Argentina decidió confirmar a los títulos de deuda emitidos por Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) en B-(arg). La calificación asignada a las Obligaciones Negociables emitidas por Claxson se fundamenta en la recomposición de la generación de fondos operativa del grupo. Lo mencionado marca un cambio importante respecto a los déficit operativos registrados históricamente por la Compañía. A su vez, se valoró positivamente su estrategia de diversificación de ingresos hacia otros mercados (México, Brasil, el mercado hispano en Estados Unidos y España), disminuyendo la dependencia de los ingresos provenientes de Argentina. No obstante, la Compañía holding 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 S.A., dado que si bien las operaciones en Chile cuentan con una adecuada generación de fondos, las mismas mantienen compromisos financieros propios limitando la posibilidad de girar fondos a Claxson. En los nueve meses del ejercicio 2004, los ingresos consolidados de Claxson continuaron evidenciando un comportamiento positivo, acompañados por una mejora en los márgenes de operación. A Sep'04 los ingresos totales crecieron un 14% interanual hasta los US$ 67.7 millones. Esto se debió principalmente a mayores ingresos por su unidad TV Abierta y Radio, y una apreciación del peso chileno en el periodo (13%). Por su parte, el negocio de TV Paga mostró una leve recuperación en su nivel de ingresos respecto al año anterior, básicamente por un crecimiento en los ingresos por suscripción y publicidad, compensados parcialmente por una caída en los servicios prestados de producción (por no contar con Locomotion Channel, vendido durante 2003). Con respecto a los niveles de EBITDA consolidados, a Sep'04 totalizaron US$ 10.9 millones, sensiblemente por encima de los US$ 6.3 millones de un año atrás, con un Margen EBITDA a Sep'04 de 16.1% (10.6% a Sep'03). Fitch Argentina considera favorable la tendencia creciente mostrada por los niveles de generación de fondos del Grupo, así como la mejora en sus márgenes operativos. La recuperación evidenciada en los niveles de audiencia en Chile y de las ventas de publicidad en general, constituye un importante sostén para la tendencia observada. No obstante, Fitch Argentina seguirá de cerca la continuación de esta tendencia, así como la situación económica, patrimonial y financiera de la Compañía, en relación a sus compromisos financieros asumidos. Con fecha 4-10-2004, Claxson anunció la aceptación de una oferta de compra por la Red de Televisión Chilevisión S.A., su emisora en la TV Abierta chilena. Asimismo, informó que el cierre de la venta se encuentra condicionado, entre otras cosas, a la firma de un contrato de exclusividad con el comprador (incluyendo el cobro de un fee), así como a la aprobación de la operación de compra-venta por parte del ente regulador. Fitch Argentina emitirá una opinión al respecto una vez que se conozcan y se publiquen los aspectos y condiciones del acuerdo arribado por la Compañía. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Claxson Interactive Group Inc. (Claxson), es una compañía holding que desde el 2001 opera a través de sus subsidiarias en los negocios de: Televisión Paga (54% de los ingresos a Sep'04); Televisión Abierta y Radio (46%) e Internet y Banda Ancha; en países de Ibero América. Su capital está conformado por el Grupo Cisneros (43%), Hicks, Muse, Tate & Furst (38%), El Sitio (8%), y el 11% restante tiene oferta pública en EE.UU. En Argentina, Claxson controla indirectamente el paquete accionario de Imagen Satelital (D(arg) por Fitch Argentina). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-4327-2444)