Fitch Argentina sube la calificación de los títulos emitidos por Claxson Interactive Group Inc. a la Categoría B-(arg), desde CC(arg)

11 de agosto de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 11 de agosto de 2004: Fitch Argentina decidió subir a los títulos de deuda emitidos por Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) a B-(arg), desde CC(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 déficits 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 ONs 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. Durante los años 2004/5, Claxson mantiene compromisos por US$3.6 MM anuales, los cuales serían cancelados mediante cobros por US$4.6 MM anuales provenientes del préstamo intercompany de Imagen (EBITDA de US$5.9 MM aprox. a Dic'03). Durante 2003, los ingresos consolidados del grupo totalizaron US$82 MM, reflejando un aumento del 9% impulsado por los mayores ingresos provenientes de los negocios en Chile. A igual fecha, Argentina junto con Chile reportaron el 62% de los ingresos consolidados del Grupo. Lo mencionado, sumado a la disminución de las amortizaciones devengadas permitieron a Claxson registrar un EBIT positivo por US$5.3 MM (US$-2.3 MM en 2002), así como una utilidad neta de US$8.3 MM (US$-138.4 MM en 2002). A nivel consolidado, Claxson presenta una baja flexibilidad financiera. A igual fecha, la deuda financiera consolidada ascendía a US$82.6 MM (aprox. 74% en dólares), siendo sus principales componente las Obligaciones Negociables emitidas por Claxson por US$59.9 MM (incluyendo intereses), y el préstamo sindicado por US$15 MM de Radio Chile (denominado en pesos chilenos). *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Claxson Interactive Group Inc. (Claxson), es una cía. holding que desde el 2001 opera a través de sus subsidiarias en los negocios de: Televisión Paga (59% de los ingresos a Dic'03); Televisión Abierta y Radio (40%) e Internet y Banda Ancha; en países de Ibero América. Su capital está conformado por el Grupo Cisneros (45%), Hicks, Muse, Tate & Furst (35%), El Sitio (12%), y el 8% 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)