

Fitch confirmó en BB(arg) las ONs de Claxson

10 de agosto de 2007

Fitch confirmó en BB(arg) la calificación de los títulos de deuda emitidos por Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) por US\$41.3 millones, asignándole una Perspectiva Estable. 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 y/o de las ventas de activos, de esta manera se mantiene a cambios en el ambiente operativo de los principales países donde opera. La Compañía anunció acuerdos de venta de dos activos importantes durante el mes de Dic.2006, uno de los cuales ya obtuvo las aprobaciones regulatorias correspondientes. Fitch analizará oportunamente la futura estrategia de negocio una vez materializadas las dos transferencias accionarias. De acuerdo a los términos y condiciones de los títulos calificados, una vez materializado el desprendimiento de los activos, Claxson deberá precancelar totalmente las ONs con los fondos recibidos. Se entiende que, dado los montos involucrados en las transacciones de ventas, la Compañía no tendría inconvenientes para cancelar el pago total de los saldos vigentes de los títulos calificados. Fitch Argentina considera que las transacciones de venta no tienen impacto sobre la calificación asignada. El 22/dic/06 Claxson anunció el acuerdo de venta de su subsidiaria IberoAmerican Radio Chile, la cual consolidaba las señales de radios en Chile, a Grupo Latino de Radiodifusión (Grupo Prisa). El precio de venta anunciado alcanza los US\$ 75 millones, neto de las deudas financieras bajo IberoAmerican (aprox. unos US\$ 13 MM). El negocio de radio reportaba aproximadamente un EBITDA al grupo de US\$8 MM anuales. Dicha transacción fue aprobada por las entidades regulatorias en Chile, con lo cual se cerró la venta el pasado 31/Jul/07. Claxson cobró el monto de la venta, con lo cual se espera que en el transcurso de los próximos meses se consume el pago de las ONs calificadas. Por otra parte, el 14/dic/06 Claxson firmó un acuerdo con Turner Broadcasting System Inc. (TBS) para la venta total del paquete accionario de Imagen. El acuerdo involucra un monto que se estima en US\$ 235 MM. Imagen Satelital registra una generación de fondos medida en términos de EBITDA de aproximadamente US\$ 15 MM anuales. Esta última pasará a ser controlada bajo TBS Latin America. Esta transacción de venta involucra indirectamente 10 de las señales hoy operadas bajo Imagen: Fashion TV, HTV, Muchmusic, Infinito, I.Sat, Retro y Space (estas últimas cuatro de propiedad de Imagen, el resto son de Claxson pero representadas de Imagen), las cuales totalizan unos 50 millones de abonados por toda América Latina. Asimismo, Imagen tiene los derechos de representación comercial sobre otras tres señales representadas: Utilísima Satelital, Venevisión Continental y Crónica TV, las cuales cuentan con 12 MM de abonados en la región. A partir de estas ventas, Claxson conservaría únicamente las señales para adultos en poder de Playboy TV Latin America (Spice, Playboy, Venus, G Channel y Private Channel), y también sus participaciones en Digital Latin America (DLA) y DMX MUSIC Latin America. Estas operaciones de venta tienen un fuerte impacto, tanto en los niveles de ingresos como en la generación de fondos del conglomerado. La venta del negocio de TV paga será la que tenga mayor impacto, dado que es el negocio más representativo en términos de EBITDA. Si bien las señales para "adultos" cuentan con ingresos importantes, recién durante el último ejercicio alcanzaron niveles de equilibrio a nivel de EBITDA. Al considerar los efectos de las des-inversiones mencionadas, Fitch espera que las ventas de Claxson se ubiquen en el orden de los US\$ 20 millones anuales. En términos de EBITDA se espera una reducción aún mayor. Durante el Ejercicio de 2006 la facturación consolidada de Claxson continuó registrando una tendencia positiva. Los ingresos totales aumentaron a \$ 25 MM, un 22% superiores a los del ejercicio anterior. En el período de tres meses a Mar.2007, las ventas alcanzaron a los US\$ 6.4 MM, un 12% superior a igual trimestre del ejercicio anterior. Por su parte, el flujo de caja proveniente de las operaciones fue de US\$ 3.7 MM en el trimestre analizado, vs US\$ 3 MM en el primer

