

# Fitch confirmó las ONs de Claxson en BB(arg)

4 de junio 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 ventas de activos, manteniéndose vulnerable a cambios en el ambiente operativo de los principales países donde opera. Durante el mes de diciembre 2006, la Compañía anunció acuerdos de venta de dos activos importantes, los cuales continúan en proceso de ciertas aprobaciones regulatorias. De acuerdo a los términos y condiciones de los títulos calificados, una vez materializado este desprendimiento de activos, Claxson deberá precancelar totalmente las ONs con los fondos recibidos. Fitch entiende que la transacción no tiene impacto sobre la calificación asignada. El pasado 22 de diciembre Claxson anunció el acuerdo de venta de su subsidiaria IberoAmerican Radio Chile, la cual consolida 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). Dicha transacción se encuentra sujeta a las aprobaciones regulatorias en Chile. La Compañía estima que la transacción se cerraría en un plazo no mayor a los 15 meses. El negocio de radio reporta aproximadamente un EBITDA al grupo de US\$8 MM anuales. Con fecha 14 de diciembre de 2006 Claxson firmó un acuerdo con Turner Broadcasting System Inc. (TBS) para la venta total del paquete accionario de Imagen. Esta última pasara 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. De esta manera, Claxson se desprende indirectamente de todas estas señales correspondientes al servicio básico de cable, conservando únicamente las señales para adultos. Imagen pasaría a formar parte del grupo TBS, una compañía propiedad de Time Warner (calificada internacionalmente BBB por Fitch). Si bien se avanzó en los procesos de aprobación se estima que la transacción se cerraría en un plazo no mayor a Sept.2007. 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 (bajo el negocio de TV paga solo se incluye Playboy TV LA joint venture), un 22% superiores a los del ejercicio anterior. El 23/Mar/07 Claxson junto a los accionistas mayoritarios anunciaron una oferta de adquisición de acciones ordinarias Clase A de la Cia por US\$ 10.5 por acción. Este valor representa un 10% superior al precio de los últimos 60 días de cotización al 15/Mar/07 en el Panel OTC. Posteriormente, con fecha 16/Abr/07 la Compañía recibió una carta de rechazo de la oferta de precio por parte de un

