

# Fitch confirmó en BB(arg) los títulos de deuda de Claxson

23 de marzo de 2007

Fitch confirmó la calificación de los títulos de deuda emitidos por Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) por US\$41.3 millones en BB(arg), luego del anuncio de venta de sus dos principales líneas de negocio (TV Paga y radios de Chile), y le asigna una Perspectiva Estable. La Compañía anunció acuerdos de venta de dos activos importantes durante el mes de Dic.2006, los cuales continúan en proceso de ciertas aprobaciones regulatorias. Fitch analizará oportunamente la futura estrategia de negocio una vez materializadas las transferencias accionarias. De acuerdo a los términos y condiciones de los títulos calificados, una vez materializado este desprendimiento de activos, Claxson deberá precancelar totalmente los mismos con los fondos recibidos. No obstante, 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 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). La Compañía estima que la transacción se cerraría en un plazo no mayor a Sept.2007. De esta manera, 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 tendrían 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 en términos 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 los primeros nueve meses del 2006 la facturación consolidada de Claxson continuó registrando una tendencia positiva. Los ingresos totales a septiembre.2006 alcanzaron los \$ 59 MM, un 4% superiores a los de igual periodo del ejercicio anterior. A septiembre.2006 los niveles de rentabilidad operativa se mantienen relativamente estables, ubicándose el margen de EBITDA en el orden del 26% \*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\* Claxson Interactive Group Inc. (Claxson) es un conglomerado de multimedios que desde 2001 opera, en países de Ibero América, a través de sus subsidiarias en los negocios de: Televisión Paga (70% de los ingresos en 2005), Radio (30%), e Internet y Banda Ancha. Su capital está conformado por el Grupo Cisneros (43%), Hicks, Muse, Tate & Furst (38%), Fundadores de El Sitio (8%), y el 11% restante tiene oferta pública en Estados Unidos. En

Argentina, Claxson controla indirectamente Imagen Satelital. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Paola Briano o Ana Paula Ares, Buenos Aires (5411-5235-8100)