

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

20 de mayo de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 20 de mayo de 2005: 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 marcó 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, el conglomerado 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. Durante el ejercicio 2004, los ingresos consolidados del grupo (excluyendo Chilevisión) totalizaron US\$ 68.2 millones, reflejando un incremento del 8% impulsado por los mayores ingresos de publicidad en Chile y en menor medida por una apreciación del peso chileno en el periodo (12%). Dicha mejora se evidenció principalmente en el sector de Radio, el cual presentó ingresos por US\$ 18.1 millones a Dic'04 (US\$ 14.6 millones a Dic'03), siempre excluyendo Chilevisión. Por su parte, el negocio de TV Paga mostró una leve recuperación en su nivel de ingresos respecto al año anterior, totalizando US\$ 49.9 millones a Dic'04 (US\$ 48.2 millones a Dic'03), básicamente por un crecimiento en los ingresos por suscripción y publicidad, compensados parcialmente por una caída de US\$ 1 millón en los servicios prestados de producción (por no contar con Locomotion Channel, vendido durante 2003). Durante el 2005 Claxson mantiene compromisos por US\$ 3.6 millones en concepto de ON, los cuales serían cancelados mediante cobros por US\$ 4.6 millones provenientes del préstamo con Imagen (EBITDA de US\$ 6.6 millones aprox. a Dic'04). Fitch Argentina considera que, de mantenerse la recuperación en los niveles de actividad en los países donde opera, los niveles de generación de fondos evidenciados continuarán mostrando un comportamiento positivo. Por otra parte, se valora positivamente la decisión del Grupo de concentrarse en el negocio de TV Paga en la región, representando una consolidación de su negocio principal. No obstante, la generación de fondos del Grupo se mantiene elevada en relación a su generación de fondos, por lo que Fitch Argentina seguirá de cerca la continuación de esta estrategia, así como la situación económica, patrimonial y financiera de la Compañía, en relación a sus compromisos asumidos. El 18-04-05, Claxson anunció la venta del 100% de las acciones de Chilevisión S.A., a un grupo local por US\$ 23.9 millones (que incluyen US\$ 5.6 millones en deudas financieras asumidas por el comprador). Dicha operación es funcional con la intención de la Compañía de concentrarse en el negocio de TV Paga, así como para hacerse de fondos frescos que le permitan aprovechar eventuales oportunidades de inversión en dicho negocio, en Latinoamérica o en nuevos mercados. *-*-*-*-*-*-*-*-*-* Claxson Interactive Group Inc. (Claxson), es un conglomerado que desde el 2001 opera a través de sus subsidiarias en los negocios de: Televisión Paga (73% de los ingresos a Dic'04); Radio (26%) e Internet y Banda Ancha; en países de Ibero América. A Dic'04 mantenía un total 42.7 millones de suscriptores en la región. 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 el paquete accionario de Imagen Satelital. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)