

Fitch confirma los títulos de Imagen Satelital en D(arg)

20 de abril de 2007

Fitch decidió confirmar en Categoría D(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) emitidas por Imagen Satelital S.A. La calificación asignada refleja el incumplimiento de las Obligaciones Negociables (ON) remanentes, que no adhirieron a la propuesta de reestructuración. Desde el punto de vista operativo, la compañía cuenta con una buena posición competitiva en el mercado de programación por cable. Con fecha 14/dic/2006, Claxson -accionista mayoritario indirecto de Imagen- firmó un acuerdo con Turner Broadcasting System Inc. (TBS) para la venta total del paquete accionario de CTG Inversora e Imagen (la primera, controlante de Imagen). De este modo, Imagen pasará a ser controlada bajo TBS Latin America. Actualmente, el cambio accionario está sujeto a aprobaciones regulatorias locales. Fitch analizará oportunamente la estrategia de negocio y las sinergias que existan con el nuevo grupo controlante una vez materializada la transferencia accionaria. Al mismo tiempo, se entiende que esta transacción de venta acelera y/o contribuye a la cancelación definitiva del saldo de ONs en default no canjeado en el corto plazo (US\$ 255.000 más sus intereses impagos). Esta transacción de venta involucra indirectamente 10 de las señales que hoy opera Imagen: Fashion TV, HTV, Muchmusic, Infinito, I.Sat, Retro y Space (las últimas cuatro son propiedad de Imagen, el resto son de Claxson pero representadas de Imagen); las 10 señales 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 que corresponden 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), productora de noticias y productos de entretenimiento y proveedora de programación para la industria básica de televisión por cable. Las cadenas operadas por Imagen con programación en lenguaje español complementan la existente cartera de Turner. TBS desarrolla sus actividades en Argentina a través de una subsidiaria local que tiene la distribución y ventas publicitarias de las señales del grupo. Las importantes cadenas de televisión paga de TBS LA incluyen a CNN International, TNT, Cartoon Network, CNN en español, Boomerang y TCM Classic Hollywood. En conjunto, llegan a unos 85 millones de hogares en América Latina. Desde el 2005 las ventas netas consolidadas de Imagen registran una tendencia positiva debido a la mayor tasa de suscriptores, alza de precios promedios. Los ingresos totales del 2006 alcanzaron los \$ 118 MM, un 10% superiores a los del ejercicio anterior. A igual fecha la rentabilidad operativa mantiene los niveles del 2005, ubicándose el margen de EBITDA en un 37%. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Imagen Satelital S.A. (Imagen) es uno de los principales programadores y distribuidores de canales de TV paga en Sudamérica. Opera 11 canales de televisión paga (4 propios). Su principal fuente de recursos son los ingresos por suscripción (75% de las ventas en 2006). CTG Inversora S.A. (controlada por Claxson Interactive Group Inc.) posee el 96% del capital, y el resto se encuentra en poder de El Sitio Inc. (subsidiaria de Claxson). En Dic.2006, el accionista controlante Claxson y El Sitio firmaron un acuerdo de venta con Turner Broadcasting System Inc., por el cual se trasfiere el 100% del paquete accionario de CTG e Imagen. Dicha transferencia accionaria esta sujeta a aprobaciones regulatorias locales. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos Buenos Aires: Paola Briano, Ana Paula Ares (5411-5235-8100)