

Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) a los títulos de deuda de Imagen Satelital S.A.

12 de julio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de Julio de 2006: Fitch Argentina 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 Cía. cuenta con una buena posición competitiva en el mercado argentino de programación por cable, considerando la experiencia de su accionista y las sinergias existentes con las empresas del Grupo. Fitch entiende que la evolución patrimonial, económica y financiera futura de la Cía. dependerá en gran medida de la obtención de aportes de los accionistas y la capacidad de la firma para generar suficientes niveles de ingresos que permitan su recomposición patrimonial. Al respecto, existe un compromiso escrito por parte de Claxson, en el cual asegura que en caso de que Imagen requiera una recomposición de su patrimonio neto para no resultar legalmente disuelta, Claxson tomará las acciones necesarias para evitar que esto ocurra. A Dic'05, Imagen continúa con la fuerte recuperación de sus niveles de facturación, así como de sus márgenes de operación. A esa fecha las ventas netas de la Compañía totalizaron \$107.4 MM, creciendo un 27% respecto a 2004. Esto estuvo acompañado por una fuerte recuperación de los márgenes operativos, los cuales medidos como Margen EBITDA llegaron al 36.9% a Dic'05. En el primer trimestre a Mar'06, esta tendencia se mantiene, tanto a niveles de ingresos como de rentabilidad, mostrando la Cía. una continua mejora en sus indicadores crediticios. Durante 2005, la generación de fondos y su posición de caja le permitieron a Imagen afrontar sus compromisos financieros. A Dic'05, Imagen realizó pagos a Claxson por US\$4.9 MM en concepto del préstamo (US\$6 MM en 2004) que mantiene con ella como resultado del canje de ON. En el primer trimestre 2006, la Cía. Realizó pagos a Claxson por US\$830 M. *-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 (72% de las ventas en 2005). CTG Inversora S.A. (subsidiaria de Claxson Interactive Group Inc., calificada en B-(arg) por Fitch) controla el 96% del capital, y el resto se encuentra en poder de El Sitio Inc., otra empresa del Grupo. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)