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

30 de enero de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 30 de Enero 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. Con una generación de fondos principalmente en pesos, deuda financiera y gran parte de los costos operativos en dólares, Imagen suspendió el pago de sus compromisos financieros, concluyendo durante 2003 el proceso de reestructuración de su deuda financiera. 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, la obtención y mantenimiento de financiación adecuada y la capacidad de la firma para generar suficientes niveles de ingresos que permitan su recomposición patrimonial y financiera, posibilitándole continuar con el giro normal de los negocios. A Sep'05, Imagen continúa con la recuperación de sus niveles de facturación, así como de sus márgenes de operación. A esa fecha las ventas netas de la Compañía totalizaron $ 78.0 millones, creciendo un 25% respecto a Sep'04. Esto estuvo impulsado principalmente por los mayores ingresos producto del mayor nivel de suscriptores, así como por una menor participación de las señales representadas sobre el total de ingresos. Este mayor nivel de ingresos estuvo acompañado por una fuerte recuperación de los márgenes operativos del semestre, los cuales medidos como Margen EBITDA llegaron al 35.7% a Sep'05 (23.4% a Sep'04). Esto se debió principalmente a menores gastos de comercialización y administración. La generación de fondos operativa de Imagen a Sep'05, medida a través del Flujo de Caja Operativo (FCO), totalizó $ 31.1 millones mostrando un fuerte crecimiento respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la mejora en los niveles de rentabilidad mencionada anteriormente. Esta mayor generación de fondos le permitió a la Compañía financiar los mayores requerimientos de capital de trabajo, totalizando un FCO Neto de $ 12.6 millones. La mencionada generación de fondos se destinó principalmente a la cancelación neta de pasivos ($ 9.9 millones, básicamente por pagos a Claxson por US$ 2.98 millones), así como para afrontar las inversiones de capital ($ 2.4 millones). El pasado 12-10-05, el Comité Federal de Radiodifusión (COMFER) suspendió por 60 días la ejecución de la Resolución 1391/03, que prohíbe cualquier tipo de interrupciones durante el desarrollo de largometrajes que se difundan por los servicios de TV por suscripción. Esta es la cuarta vez que se decreta la suspensión de la mencionada resolución. Fitch estima que su entrada en vigencia provocaría que los ingresos por publicidad de la Compañía se vieran afectados. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 (73% de las ventas a Sep'05), concentrados un 48% principalmente en cinco clientes. CTG Inversora S.A. (subsidiaria de Claxson Interactive Group Inc.) controla el 96% del capital, y el resto se encuentra en poder de El Sitio Inc., otra empresa del Grupo al que pertenece. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)