

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

22 de julio de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 22 de Julio de 2005: Fitch Argentina decidió confirmar en Categoría D (arg) a las Obligaciones Negociables (ON) emitidas por Imagen Satelital S.A. La calificación asignada refleja la situación de incumplimiento del saldo vigente de las ON objeto de calificación. Con una generación de fondos principalmente en pesos, deuda financiera y gran parte de los costos operativos en dólares, Imagen se vio obligada a suspender 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 en el mercado argentino de programación por cable, considerando la experiencia de su accionista y las sinergias existentes con las empresas del Grupo. La generación de fondos operativa trimestral de Imagen, medida a través del Flujo de Caja Operativo (FCO), totalizó \$ 8.0 MM duplicando la cifra obtenida en el mismo periodo del año anterior, evidenciando la mejora en la eficiencia operativa comentada anteriormente. Al contabilizar los requerimientos de mayor capital de trabajo del trimestre por \$ 4.3 MM (\$ 1.2 MM a Mar'04), el FCO Neto de Imagen alcanzaba unos \$ 3.7 MM a Mar'05. La mencionada generación de fondos le permitió a la Cía. afrontar las inversiones de capital trimestrales por \$ 0.4 MM y principalmente una reducción neta del endeudamiento por \$ 2.7 MM en el trimestre (básicamente por pagos a Claxson por US\$ 0.99 MM). Al término del trimestre, Imagen obtuvo un aumento de su posición en caja por \$ 0.44 MM. Durante 2004, Imagen realizó pagos a Claxson por US\$ 6.0 MM en concepto del préstamo que mantiene con ella como resultado del canje de ON realizado. Fitch Argentina 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 la recomposición patrimonial y financiera de Imagen, permitiéndole continuar con el giro normal de los negocios. Con posterioridad a la fecha de cierre de los Estados Contables a Mar'05, el 14-04-05 la Cía. celebró un acuerdo con un tenedor de Obligaciones Negociables (ON), por el que se rescataron ON por un valor nominal de US\$ 1.72 MM, mediante un reconocimiento de deuda de US\$ 2.28 MM, pagaderos US\$ 188.7 M en efectivo y US\$ 2.09 MM en 51 cuotas mensuales, con vencimiento los días 1 de cada mes, comenzando el 1-05-05 y finalizando el 1-07-09. Actualmente, el saldo de ON no canjeadas asciende a US\$ 355 M. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*

Imagen Satelital S.A. (Imagen) es uno de los principales programadores y distribuidores de canales de televisión paga en Sudamérica. Opera 11 canales de televisión paga (4 propios). La principal fuente de ingresos de la Cía. son los ingresos por suscripción (77% de las ventas a Dic'04), concentrados un 48% principalmente en cinco clientes. CTG Inversora S.A. (subsidiaria de Claxson Interactive Group Inc.- B-(arg) por Fitch Argentina -) controla el 97% 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)