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

20 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 20 de abril de 2005: Fitch Argentina decidió confirmar en Categoría D (arg) a las Obligaciones Negociables emitidas por Imagen Satelital S.A. La calificación asignada refleja el no pago a su vencimiento en May'02 de las Obligaciones Negociables (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. Imagen registra una mayor participación de los ingresos desde el exterior sobre el total de ventas (49% a Dic'04), lo cual se condice, en parte, con el plan de expansión de las señales pan-regionales encarado a partir de la devaluación del peso argentino. Esta tendencia le permitiría disminuir su exposición en el mercado argentino, de manera de diversificar parcialmente dicho riesgo, así como mejorar la absorción de sus costos en dólares. 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. A Dic'04, la deuda financiera total consolidada llegaba a los $ 78.5 millones ($ 90.7 MM a Dic'03). El 75% del total de la deuda corresponde al préstamo con Claxson (US$ 24.7 MM de valor nominal a Dic'04) y el resto a los bonos emitidos producto de las negociaciones mantenidas con tenedores individuales. Asimismo, el saldo de las ON no canjeadas a la fecha totaliza US$ 2.07 MM, con intereses devengados por US$ 0.8 MM. Por otra parte, Imagen presenta valores en caja e inversiones corrientes a Dic'04 por $ 6.7 MM (US$ 2.2 MM al tipo de cambio de cierre). 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, posibilitándole continuar con el giro normal de los negocios. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* 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 Compañía 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)