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

20 de enero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 19 de enero 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. Desde el punto de vista operativo, la Compañía cuenta con una adecuada posición en el mercado argentino de programación de cable, considerando el know-how de su accionista y las sinergias existentes con las empresas del Grupo. El saldo vigente a Sep'04 de ON en default alcanzaba US$ 2.32 millones, con un saldo de intereses impagos y devengados de US$ 847 mil. En los nueve meses a Sep'04, Imagen realizó pagos a Claxson por US$ 4.33 millones en concepto del préstamo intercompany que mantiene con ella como resultado del canje de ON realizado. La deuda con Claxson suma a esa fecha unos US$ 26.4 millones de valor nominal. En lo que respecta a los resultados del periodo, los ingresos a Sep'04 totalizaron $ 62.2 millones, creciendo un 9.3% en forma interanual, impulsados principalmente por mayores ingresos por publicidad (+77%). Asimismo, el Margen EBITDA (17.8%) mostró una recuperación respecto a Sep'03 (13.6%), encontrándose aún por debajo del evidenciado al cierre anual 2003 (23%). El EBITDA a Sep'04 resultó $ 11 millones, registrando un crecimiento frente a Sep'03 ($ 7.7 millones). Esta suba se fundamentó principalmente en una recuperación de los resultados operativos, los cuales presentaron cifras positivas por $ 4.9 millones ($ 0.9 millones a Sep'03). Con fecha 29-10-04, Imagen cerró un acuerdo con un tenedor de ON, por el cual se rescataron títulos por valor nominal US$ 250 mil, a cambio de un reconocimiento de deuda de US$ 142.4 mil, pagadero US$ 19.6 miles a la firma del contrato y el saldo en 12 cuotas semestrales de US$ 9.8 miles venciendo en enero y julio de cada año, y una cuota final de US$ 5 mil en enero de 2011. La deuda devenga intereses a una tasa del 8.5%, pagadero juntamente con el capital. La evolución de la situación patrimonial, económica y financiera de la Compañía dependerá de: futuros aportes de los accionistas; la obtención y mantenimiento de financiación adecuada; y la capacidad de la sociedad de generar suficientes ingresos que permitan recomponer su patrimonio y el desarrollo normal de sus operaciones, y cumplir con sus compromisos financieros. Fitch Argentina entiende que la generación de fondos de la Compañía, se encuentra sujeta a una evolución favorable de las condiciones macroeconómicas de los países donde participa (especialmente en Argentina) y a la evolución del tipo de cambio, del cual dependen gran parte de los costos y gastos de operación. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Imagen Satelital S.A. (Imagen) es uno de los principales programadores y distribuidores de canales de televisión paga en Argentina y el resto del Cono Sur. Opera 11 canales de televisión paga (4 propios), prestando servicios a 1.000 operadores de sistemas de cable y 2 operadores de sistemas de televisión directa al hogar. La principal fuente de ingresos de la Compañía son los ingresos por suscripción (77% a Sep'04), concentrados principalmente en 2 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 subsidiaria de Claxson. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)