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

5 de octubre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 5 de octubre de 2004: Fitch Argentina decidió confirmar en Categoría D (arg) a los títulos de deuda de 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, Imagen cuenta con una adecuada posición en el mercado de programación de cable en la Argentina, considerando el know-how de su accionista y las sinergias existentes con las empresas del Grupo. En lo que respecta a los resultados del semestre, los ingresos a Jun'04 totalizaron $ 39.6 millones, creciendo un 5.6% en forma interanual, impulsados principalmente por mayores ingresos por publicidad. Asimismo, el Margen EBITDA (21.1%) mostró una recuperación respecto a Jun'03 (19.3%), encontrándose aún por debajo del evidenciado al cierre anual 2003 (23%). El EBITDA a Jun'04 resultó $ 8.4 millones, mientras que a Jun'03 el mismo era de $ 7.3 millones. Esta leve suba se fundamentó principalmente en una recuperación de los resultados operativos, los cuales presentaron cifras positivas por $ 4.3 millones ($ 2.7 millones a Jun'03). A Jun'04, Imagen presentó una utilidad neta de $ 0.6 millones, cayendo respecto a los $ 18.7 millones a Jun'03. Este comportamiento se debió principalmente a la no contabilización en el semestre de ganancias por diferencia de cambio sobre activos y pasivos por $ 22.3 millones, que sí incidían un año atrás. En los seis meses a Jun'04, Imagen realizó pagos a Claxson por US$ 2.76 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$ 27.9 millones de valor nominal. 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. Los principales ingresos de la Cía. corresponden a los ingresos por suscripción (94%), 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 (5411-4327-2444)