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

28 de junio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de junio de 2004: Fitch Argentina decidió mantener 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 (ONs) 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. Por otro lado, se reconoce la adecuada posición de la Cía. en el mercado de programación de cable en la Argentina; el know-how de su accionista en el mercado y las sinergias existentes con las empresas del Grupo Claxson. Imagen realizó diversos canjes de bonos, siendo el primero en Nov'02 (US$ 74.5 millones en Obligaciones Negociables), por nuevos títulos emitidos por Claxson, a cambio de US$ 7.5 millones en efectivo y un préstamo intercompany por US$ 58 millones con vencimiento en 2015. A su vez, durante 2003, y a solicitud de diversos tenedores de ONs, la Compañía continuó cerrando acuerdos de reestructuración. El saldo vigente a Mar'04 de ONs en default alcanzaba US$ 2.3 millones, con un saldo de intereses impagos y devengados de US$ 673 mil. La Compañía registró en los últimos dos años un cambio en el mix de ventas por países, incrementando la participación de las ventas al exterior sobre el total de ventas, lo cual se condice en parte con el efecto producido por la devaluación del tipo de cambio y con el plan de expansión de las señales panregionales. La alta incidencia de los costos dolarizados y la imposibilidad de trasladar el 100% de dichos costos al precio de las suscripciones, impactaron negativamente en el nivel de EBITDA y su margen sobre ventas (Margen EBITDA 23% a Dic'03 vs. 32% a Dic'01). En lo que respecta a los resultados del primer trimestre del ejercicio 2004, las ventas ($ 18.5 millones) mostraron una leve merma interanual del 2%, respecto de Mar'03. No obstante, la Compañía exhibe una recuperación de sus márgenes operativos respecto del mismo trimestre del año anterior. El EBITDA a Mar'04 fue de $ 2.2 millones, mientras que a Mar'03 el mismo era de $ 2.1 millones. Esta leve suba se fundamentó principalmente en una recuperación de los resultados operativos, los cuales presentan cifras positivas por $ 366 miles, respecto de una pérdida operativa a Mar'03 por $ 307 miles. De esta manera, el Margen EBITDA a Mar'04 crece levemente al 11.6%, respecto del 11% observado en Mar'03. A Mar'04, Imagen muestra una utilidad neta de $ 1.2 millones, cayendo respecto a la utilidad de $ 11.0 millones a Mar'03. Este comportamiento se debió principalmente a la no contabilización en el trimestre de ganancias por diferencia de cambio sobre activos y pasivos por $ 12 millones, que sí incidían un año atrás. 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 desarrolla sus actividades (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 los canales de televisión paga en Argentina y el resto del Cono Sur. Imagen opera 11 canales de televisión paga (4 propios), prestando servicios a 1.000 operadores del sistema de cable y 2 operadores del sistema de televisión directa al hogar. Los principales ingresos de la Cía. corresponden a los ingresos por suscripción (82%) concentrados principalmente en 3 clientes. CTG Inversora S.A. (subsidiaria de Claxson Interactive Group, Inc.) es la sociedad controlante con un 97% del capital, 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)