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

29 de enero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de enero de 2004: Fitch Argentina decidió mantener en Categoría D (arg) a los títulos de deuda de Imagen Satelital. Luego del incumplimiento de sus compromisos financieros (en mayo 2002), Imagen realizó diversos canjes de bonos, efectuándose el primero en nov/02, donde se canjearon US$ 74.5 MM de ONs, por nuevos títulos emitidos por Claxson (US$ 41.3 MM) a cambio de un préstamo intercompany por US$ 58 MM con vto. 2015. A su vez, durante el 2003, y a solicitud de diversos tenedores de ONs. Imagen continuó realizando acuerdos de reestructuración financiera (ver Estructura de Capital). En línea con lo comentado el saldo vigente a Oct.03 de Ons. en default asciende a US$ 2.3 MM. La capacidad de pago de Imagen se vio afectada por la fuerte depreciación del peso argentino, con una generación de fondos originada principalmente en Argentina, mientras que su deuda financiera total y una porción significativa de los costos y gastos operativos se denomina en dólares. Por ello, la Cía. se vio en la necesidad de destinar sus recursos e ingresos al normal desenvolvimiento de sus operaciones, suspendiendo el pago de sus compromisos financieros. En línea con el sector de televisión paga en Argentina, los ingresos de Imagen presentaron una continua caída desde 2001, producto del contexto económico, la caída en los abonados -como consecuencia del menor poder adquisitivo-, la mayor competencia existente, las menores señales propias que opera la Cía., y la delicada situación económica de sus principales clientes (Cablevisión, Multicanal, Direct TV). Al 09/03, los ingresos de Imagen se concentraban en un 32% en los tres clientes comentados. DIRECTVä Latin America (principal cliente), se presentó en concurso preventivo en mar.03, representando las ventas a este cliente y sus sociedades relacionadas el 21% de las ventas totales al 09/03 (30% al 12/02). A sep.03 existían saldos a cobrar a DIRECTVä por $ 1.3 MM, no existiendo saldos vencidos a la fecha, dado que Imagen logró recuperar los saldos por operaciones anteriores al concurso preventivo. La devaluación del peso llevó a registrar un PN negativo, el cual fue de $ -54.3 MM al 9/03. A la misma fecha la deuda financiera consolidada ascendía a $ 91.2 MM, siendo su principal componente el préstamo otorgado por Claxson, -cuyo valor descontado al 8.75%- asciende a US$ 24.1 MM, el saldo no canjeado de las ONs., y ONs al 6.25% por US$ 2.3 MM. Con relación al préstamo intercompany otorgado por Claxson, durante el 2003, Imagen efectuó pagos por US$ 7.6 MM y aplicó títulos de créditos que tenía a cobrar de Claxson por US$ 6.2 MM a la cancelación de cuotas anticipadas. Por otra parte, el 10/01/04 Imagen canceló la tercer cuota de capital e intereses por un total de US$ 2.3 MM. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* Imagen Satelital (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 10 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 (+90%) que se concentran principalmente en tres 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: Carolina Iturralde – Paola Briano (5411-4327-2444)