

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

3 de octubre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 3 de Octubre de 2003: Fitch Argentina confirma la Categoría D (arg) a los títulos de deuda de Imagen Satelital. La fuerte depreciación del peso argentino impactó en la capacidad de pago de Imagen, con una generación de fondos originada en un 62% (jun.03) 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 mayo 2002. Se reconoce en Imagen, la adecuada posición de la Cía. en el mercado de programación de cable en Argentina; el know how de su accionista en el mercado y las sinergias existentes con las empresas del Grupo Claxson y relacionadas. 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, y Multicanal, Direct TV). Al 06/03, los ingresos de Imagen se concentraban en un 38% 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 16% de las ventas totales al 06/03 (34% al 12/02). Actualmente se encuentran pendientes de cobro ventas por aprox. \$ 4 MM. La Cía. registró un cambio en el mix de ventas por países, incrementando la participación de las ventas al exterior sobre el total de ventas (44% al 06/03 vs 27% al 12/01), lo cual se condice en parte por efecto del tipo de cambio y por el plan de expansión de las señales pan regionales. El deterioro en la performance de la Cía., sumado a la alta incidencia de los costos dolarizados (reposición de equipos, derechos de exhibición, y ciertos costos de operación), 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, reflejando el mínimo de los últimos 5 años (margen de EBITDA 19% al 06/03). La devaluación del peso llevó a registrar un PN negativo, el cual fue de \$ -51.5 MM al 06/03. A la misma fecha la deuda financiera consolidada ascendía a \$ 94.2 MM (US\$ 33.7 MM), siendo su principal componente el préstamo otorgado por Claxson, -cuyo valor descontado al 8.75%- asciende a US\$ 26.1 MM, el saldo no canjeado de las ONs. (US\$ 3.24 MM), y ONs al 6.25% US\$ 2.3 MM. La evolución de la situación patrimonial y financiera de la Cía., y la continuidad exitosa de la misma, depende entre otras cosas de eventos futuros tales como: aportes de los accionistas; la obtención de financiación adecuada; y la capacidad de la sociedad de generar suficientes ingresos de fondos que permitan recomponer su patrimonio neto, y el desarrollo normal de sus operaciones, cubriendo sus costos y gastos operativos, y cumplir con sus compromisos financieros y comerciales

\*-\*-\* 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](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Carolina Iturralde – Paola Briano (5411-4327-2444)