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

1 de agosto de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 1 de Agosto de 2003: Fitch Argentina decidió mantener en 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 ingresos originados en un 50% (mar.03) en Argentina, mientras que su estructura de deuda, 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 compromisos financieros. En nov/02, Imagen reestructuró parte de sus títulos de deuda (US$ 74.5 MM de ONs) a través de una oferta de canje, por nuevos títulos emitidos por Claxson (US$ 41.3 MM con vto. 2010). En contrapartida, Claxson otorgó un préstamo intercompany a Imagen (US$ 58 MM con vto. 2015). Al 03/03, Imagen efectuó pagos por US$ 3,8MM, cancelando anticipadamente cuotas por un valor nominal de US$ 5,8MM, con cuentas a cobrar que tiene Imagen de Claxson. Luego de dichas cancelaciones, el saldo de deuda al 31/03/03 ascendió a US$ 52,2 MM de VN. En línea con el sector de televisión paga en Argentina, los ingresos de IMAGEN presentaron una tendencia desfavorable desde 2001, producto del contexto económico de los últimos 4 años, la caída en los abonados -como consecuencia del menor poder adquisitivo-, la mayor competencia existente, la delicada situación económica de sus principales clientes (Cablevisión, Multicanal, y Direct TV), sumado a los menores señales propias que opera la Cía. (Venus y Júpiter, que fueron cedidas a Claxson en dic.02). La menor performance de la Cía., sumado a la alta incidencia de los costos dolarizados impactaron negativamente en el nivel de EBITDA y su margen sobre ventas, reflejando el mínimo de los últimos 5 años (margen de EBITDA 11% al 03/03). Imagen realizó dos nuevos acuerdo de reestructuración de deuda. En Abr.03 Imagen realizó un canje en forma privada con algunos tenedores (Nación AFJP, Nación Seguros de Retiro S.A. y Nación Seguros de Vida S.A.). Dichas Cías. canjearon ONs. por un total de US$ 2.3 MM, por ONs. nuevas de igual V.N., al 6.25% anual con vto. en 2013. A su vez, el 1/7/03, realizó un acuerdo de reestructuración financiera con una persona física, en la cual se canjearon US$ 0.3 MM de ONs por: i) un pago en efectivo, y II) deuda garantizada por Claxson por US$ 0.2 MM. En mar.03, DIRECTVä Latin America (principal cliente de la Cía.), se presentó en concurso preventivo. Las ventas a este cliente y sus sociedades relacionadas representaron un 18% y un 34% de las ventas totales al 03/03 y 12/03 respectivamente. DIRECTV canceló las cuotas correspondientes de marzo y abril de 2003, quedando a la fecha de este informe una deuda de aprox. US$ 4 MM. La devaluación del peso llevó a registrar un PN negativo, el cual fue de $ 59.2 MM al 03/03, y una deuda financiera consolidada de $ 101.7 MM (US$ 34.1 MM). La evolución de la situacion 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 accioneistas; 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 finanicieros 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 Contactos: Carolina Iturralde – Paola Briano (5411-4327-2444)