

Fitch confirma en Categoría 1 a las acciones de Grupo Clarín

30 de julio de 2013

Fitch confirmó la calificación de las acciones de Grupo Clarín S.A. (GCSA) en Categoría 1. Esta categoría indica una liquidez media de las acciones del GCSA en las ruedas del mercado bursátil a lo largo del último año móvil a jun'13 (63% de presencia) y una muy buena capacidad de generación de fondos. Factores relevantes de la calificación La calificación considera los sólidos fundamentos del negocio y el moderado nivel de apalancamiento del grupo. Fitch observó un cambio en la tendencia negativa del flujo libre durante el ejercicio 2012. A mar'13 (año móvil) el flujo de fondos libre consolidado del Grupo ascendió a \$489 MM, luego de financiar inversiones de capital por \$1.489 MM y dividendos por \$135 MM. Las inversiones fueron destinadas principalmente a la expansión del negocio de Cable y Acceso a Internet. En el último ejercicio este negocio representó aproximadamente un 87% del EBITDA y 99% en el primer trimestre del ejercicio en curso Las ventas del ejercicio 2012 mostraron una suba del 21.4% contra el período comparable anterior, impulsada por los segmentos de Televisión por cable e Internet (+24.7%) a través del crecimiento del ARPU, y en menor medida por mayores ingresos en el segmento de Impresión y Publicación (+14.2%). En este segmento se prevén menores ingresos para el corriente año producto de la prohibición por parte del Gobierno a ciertos sectores para contratar publicidad en medios gráficos. No obstante, esto no repercutirá significativamente en la generación de fondos consolidada del grupo. La calificación considera un moderado nivel de endeudamiento. A mar'13, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 8.3x, y 1.1x de repago de deuda. La deuda financiera consolidada era de \$ 3.200 MM, 74% estructurada en el largo plazo y 97% denominada en dólares. La posición de liquidez por \$ 1.314 MM alcanzaba a cubrir en 1.6x la deuda de corto plazo. Durante el año móvil a mar'13 GCSA registró ventas y EBITDA por \$ 11.822 MM y \$ 2.823 MM, respectivamente. El margen de EBITDA se redujo al 23,9% producto de una mayor presión inflacionaria sobre su estructura de costos. Fitch anticipa que la cobertura de servicios de deuda se mantendrá por encima de 1x. . La calificación contempla un creciente riesgo operacional en el sector de medios, que viene dado por los continuos cambios en las reglas de juego y una mayor intervención. La Ley de Radiodifusión tendría un impacto negativo sobre los negocios actuales y sobre el potencial de crecimiento de GCSA como compañía de multimedios en Argentina. Desde la sanción de la Ley una serie de fallos judiciales han dictaminado la suspensión de ciertos artículos claves. Fitch monitoreará la resolución judicial de este evento. Sensibilidad de la Calificación La calificación podría bajar en el caso en que corresponda aplicar una revisión de la capacidad de generación de fondos desde 'muy buena' a 'buena'. Fitch está monitoreando el avance de los procesos legales relacionados con la implementación de la Ley de Radiodifusión. A la fecha se encuentra pendiente la efectiva instrumentación de la Ley, habiéndose dictado recientemente un fallo de la Cámara Nacional de Apelaciones bajo el cual el grupo no se encontraría obligado a desinvertir en señales de cable. Se espera que la sentencia definitiva se dicte por la Corte Suprema de Justicia de la Nación durante el corriente año. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP: // FITCHRATINGS.COM](http://FITCHRATINGS.COM) / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS,

LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.