

Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

31 de julio de 2012

Fitch confirma la calificación de las acciones de GCSA en Categoría 1. Esta categoría indica una alta liquidez de las acciones del GCSA en las ruedas del mercado bursátil a lo largo del último año móvil a jun'12 (55% de presencia) y una muy buena capacidad de generación de fondos. La nueva Ley de Radiodifusión tendrá impacto 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 su suspensión total o parcial. A la fecha se encuentra pendiente la efectiva instrumentación de la misma. Fitch monitoreará este evento. Fitch ha evaluado una reducción en la generación de fondos derivada de las limitaciones que impone la Ley. A dic'11 GCSA ha financiado inversiones de capital por \$ 1.511 MM y dividendos por \$ 120 MM lo cual resultó en un Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo. Las inversiones de capital fueron destinadas principalmente destinadas a la expansión del negocio de Cable y Acceso a Internet. (a dic'11 este negocio representa aprox. 79% del EBITDA). Teniendo en cuenta el moderado nivel de endeudamiento, Fitch anticipa que la cobertura de servicios de deuda se mantendrá por encima de 1x y prevé que la compañía reduzca deuda durante el próximo año. A dic'11, GCSA presentaba un indicador de Deuda/EBITDA 1.2x. La generación de caja operativa consolidada alcanzó \$ 1.446 MM. En el último año a dic'11, GCSA registró ventas y EBITDA por \$ 9.752 MM y \$ 2.598 MM, respectivamente. La relación EBITDA a ventas se redujo a 26.6% producto de una mayor presión inflacionaria sobre los costos fijos. La calificación podría bajar si descendiera la participación de la acción en las ruedas del mercado bursátil (revisión de la liquidez a 'media' o 'baja'). De igual modo, una revisión de la capacidad de la generación de fondos a 'regular' impactaría negativamente la calificación. Otro factor a monitorear es la nueva Ley de Radiodifusión, que tendrá impacto sobre los negocios actuales y sobre el potencial de crecimiento de GCSA como compañía de multimedios en Argentina. A la fecha se encuentra pendiente la efectiva instrumentación de la Ley. Las ventas anuales a dic'11 mostraron una suba del 27.8% contra el período comparable anterior, impulsada fundamentalmente por los segmentos de Televisión por cable e Internet (+29.7%) a través del crecimiento del número de suscriptores y del ARPU en el segmento de TV por Cable y Acceso a Internet y en menor medida a mayores ventas de publicidad en los segmentos de Producción y Distribución de contenidos (+30%) e Impresión y Publicación (+19.7%). A dic'11, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 8.9x, y 1.2x de repago de deuda. La relación deuda financiera/capitalización era del 40%. La deuda financiera consolidada a valor actual era de \$ 3.217,8 MM. ***** El Grupo Clarín S.A. (GCSA) es un conglomerado argentino de medios de comunicación líder en el país y uno de los principales de habla hispana, con participación en medios gráficos, televisión abierta y por cable, radio, producción audiovisual, industria gráfica e Internet. 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 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –