

Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

4 de agosto de 2011

Fitch confirma la calificación de las acciones de GCSA en Categoría 1. Esta categoría indica una alta liquidez de la acción en las ruedas del mercado bursátil a lo largo del último año móvil a jun'11 (84% de presencia) y una 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 y prevé que GCSA continúe manteniendo un Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo, asumiendo una potencial reducción en su nivel de inversiones, fundamentalmente aquellas de expansión en el negocio de Cable (a mar'11 este negocio representa aprox. 87% del EBITDA y 85% del apalancamiento). Adicionalmente, 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 continúe reduciendo deuda durante el próximo año. 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. Esto último podría derivar de consecuencias aún no previstas tras la implementación de la nueva Ley o de un cambio en la estrategia que comprometa su saludable perfil financiero. En los últimos 12 meses a mar'11, GCSA registró ventas y EBITDA por \$ 8.062 MM y \$ 2.442 MM, respectivamente. La relación EBITDA a ventas se mantuvo estable en 30.3%. Las ventas para el primer trimestre del ejercicio mostraron una suba del 26,2% contra el período comparable anterior, impulsada fundamentalmente por los segmentos de Televisión por cable e Internet (+27.7) 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 (+36.7%) e Impresión y Publicación (+15.4%). GCSA detenta un FFL positivo que les ha permitido reducir endeudamiento en el último ejercicio. La generación de caja operativa consolidada alcanzó \$ 1.855 MM, permitiendo financiar inversiones de capital por \$ 1.090 MM (85% alocado en el negocio de TV por Cable e internet), y reducir deuda por \$ 110 MM. A mar'11, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 10.7x, y 1x de repago de deuda. La relación deuda financiera/capitalización era del 35%. La deuda financiera consolidada a valor actual (incluyendo deuda por recompras de sociedades) era de US\$ 609 MM aproximadamente lo cual compara contra US\$ 684 MM a dic'09 y US\$ 876 a dic'08. La reducción se debió fundamentalmente a la cancelación de deuda por compra de sociedades por aprox. US\$ 130 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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

–