

Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

29 de octubre de 2010

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 sep'10 (90% de presencia) y una buena capacidad de generación de fondos. La 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 su efectiva instrumentación. Fitch monitoreará este evento, así como la redefinición de la estrategia del Grupo ante la entrada en vigencia de la nueva Ley; se prevé que 2010 sea un año de transición. 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 jun'10 este negocio representa aprox. 80% del EBITDA y 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. 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 de la compañía que comprometa su saludable perfil financiero. En los últimos 12 meses a jun'10, GCSA registró ventas y EBITDA por \$ 6.968 MM y \$ 2.176 MM, respectivamente. Las ventas para el primer semestre del ejercicio mostraron una suba del 9% contra el período comparable anterior, impulsada fundamentalmente por los segmentos de televisión por cable e internet (+11) e impresión y publicación (+13%). A jun'10 (últimos 12 meses), 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 41%. La deuda financiera consolidada a valor actual (incluyendo deuda por recompras de sociedades) era de US\$ 665 MM lo cual compara contra US\$ 876 al cierre de 2008. 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 24 de noviembre de 2009, 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 Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Cecilia Minguiñón Senior Director +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com