Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

16 de abril de 2010

Fitch confirmó 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 marzo'10 (95% de presencia) y una buena capacidad de generación de fondos. La nueva Ley de Radiodifusión tendrá impacto no sólo sobre los negocios actuales, sino también 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, así como la redefinición de la estrategia del Grupo ante la entrada en vigencia de la nueva Ley, previendo 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 (en la actualidad este negocio representa aprox. 77% del EBITDA consolidado y 80% 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 de la compañía que comprometa su saludable perfil financiero. A dic'09, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 6.4x, y 1.3x de repago de deuda (incluyendo la deuda por compra de sociedades). La deuda financiera consolidada a valor actual era de US$ 685 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. 80% del endeudamiento total se encontraba en cabeza de las compañías de cable. La posición de liquidez era adecuada, y cubría en 1.3x los compromisos financieros de corto plazo. ********** 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: Gabriela Catri, Cecilia Minguillón: +54-11-5235-8100