Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

21 de enero de 2010

Fitch confirmó en la Categoría 1 a las Acciones Ordinarias de Grupo Clarín S.A.(GCSA). Esta categoría indica una alta liquidez de la acción en las ruedas del mercado bursátil a lo largo del último año móvil a dic'09 (98% de presencia) y una buena capacidad de generación de fondos. La nueva Ley de Radiodifusión recientemente aprobada tendrá impacto no sólo sobre los negocios actuales, sino también sobre el potencial de crecimiento de GCSA como compañía de multimedios en Argentina. Fitch monitoreará la efectiva instrumentación de la Ley, y la redefinición de la estrategia del Grupo, previendo que el próximo 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. 66% del EBITDA consolidado y más del 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 sep'09, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 6.3x, y 1.4x de repago de deuda (incluyendo la deuda por compra de sociedades). La deuda financiera consolidada a valor actual era de US$ 724 MM (aprox. 80% en dólares). Más del 80% del endeudamiento total se encontraba en cabeza de las compañías de cable. La posición de liquidez cubría en 1.4x 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. Contactos: Gabriela Catri, Cecilia Minguillón: +54-11-5235-8100