Fitch sube las acciones de Grupo Clarín a la Categoría 1

1 de julio de 2009

Fitch subió a la Categoría 1 a las Acciones Ordinarias de Grupo Clarín S.A. (GCSA). La suba en la calificación de las acciones de GCSA refleja la revisión de la liquidez a alta de media, tras más de 12 meses de sostenida presencia en el total de ruedas en las que abrió la bolsa de Buenos Aires. La calidad crediticia de GCSA se sustenta en su posición de liderazgo como compañía global de medios, su satisfactorio desempeño operativo y su adecuado perfil financiero. GCSA se beneficia de la integración vertical y horizontal de sus operaciones, el reconocimiento de marca y la extensa plataforma en medios que ofrece. Esta diversificación de su portafolio le otorga estabilidad a su flujo de fondos y márgenes operativos. El grupo desarrolla sus actividades a través de tres grandes líneas de negocio: TV paga y acceso a internet (66% del EBITDA consolidado), editorial e impresión, y producción y distribución de contenidos. GCSA posee una importante red de TV por cable luego de sumar la adquisición de Cablevisión a su tenencia en Multicanal, lo cual le permite desarrollar economías de escala en una industria de altos costos fijos. La fuente de fondos de la sociedad inversora (compañía holding, sin consolidar) son los honorarios de administración recibidos de sus compañías operativas, los dividendos cobrados y los ingresos por venta de sociedades. En función de los flujos de fondos proyectados, se prevé que ellos serán suficientes para afrontar los compromisos de su deuda financiera. En contrapartida, se considera el descalce de moneda entre la generación de fondos en pesos y su endeudamiento principalmente en dólares, la presión inflacionaria y las inversiones en nueva tecnología. Asimismo, se observa la naturaleza cíclica de los ingresos de publicidad, TV abierta, y del negocio de cable y radio, estrechamente ligados al desenvolvimiento de la economía local. En los últimos 12 meses a mar'09, GCSA registró ventas por \$ 6.050 MM, lo cual compara positivamente contra los \$ 5.736 MM de 2008 (+5%), en línea con la evolución positiva de los segmentos donde participa. La generación de caja operativa alcanzó \$ 1.392 MM, hecho que permitió financiar inversiones de capital por \$ 864 MM y distribuir dividendos por \$ 48 MM, y aun así generar un flujo de caja libre positivo. Hacia delante, GCSA prevé continuar consolidando su presencia en los medios digitales. Ante el desafiante escenario macroeconómico previsto, se entiende que el nivel de inversiones podría actuar como variable de ajuste. GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 6.0x, y 1.8x de repago de deuda. La relación deuda financiera/capitalización era del orden del 51%. La deuda financiera consolidada a valor actual (incluyendo deuda por recompras de sociedades) era de US\$ 847 MM; 80% de la misma estaba denominada en dólares. ***** 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.