

# Fitch confirmó la Categoría 2 de las acciones de Grupo Clarín

30 de abril de 2009

Fitch confirmó en la Categoría 2 a las Acciones Ordinarias de Grupo Clarín S.A.(GCSA), sobre la base de la buena capacidad de generación de fondos de la compañía y la liquidez media de sus acciones. Estas últimas comenzaron a cotizar oficialmente en la Bolsa de Valores de Buenos Aires y de Londres el 24/10/2007. La calidad crediticia de GCSA se sustenta en su posición de liderazgo como compañía global de medios, en 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 los mismos sean 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. Actualmente el Grupo se encuentra focalizando sus esfuerzos comerciales en el desarrollo de los servicios de valor agregado, acceso a Internet y servicios de banda ancha, los cuales tienen oportunidades de expansión y se encuentran en plena competencia. Ante el desafiante escenario macroeconómico previsto, se entiende que el nivel de inversiones de expansión podría actuar como variable de ajuste. A dic'08, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 7.2x, y 1.8 de repago de deuda (incluyendo la deuda por compra de sociedades). La deuda financiera consolidada a valor actual era de US\$ 938.7 MM (aprox. 80% en dólares). Más del 80% del endeudamiento total se encontraba en cabeza de las compañías de cable. La posición de liquidez consolidada alcanzaba los US\$ 136 MM (incluye el ingreso de fondos por la oferta de acciones en oct'07), lo cual cubría en 1x 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.