

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

15 de enero 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 de GCSA se sustenta en su posición de liderazgo como compañía global de medios, satisfactorio desempeño operativo y 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 (aprox. 70% del EBITDA consolidado), editorial e impresión, y producción y distribución de contenidos. 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. Sin embargo, ante el desafiante escenario macroeconómico previsto, se entiende que el nivel de inversiones de expansión podría actuar como variable de ajuste. A sep'08 (últimos 12 meses), GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 6.2x, y 1.98 de repago de deuda (incluyendo la deuda financiera por compra de sociedades). La deuda financiera neta consolidada a valor actual era de US\$ 940 MM (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