

Fitch Arg asigno Categoría 2 a las Acciones de Grupo Clarin

26 de julio de 2007

Fitch Argentina asignó la Categoría 2 a las Acciones Ordinarias de Grupo Clarín S.A.(GCSA), sobre la base del análisis efectuado sobre su capacidad de generación de fondos. Por tratarse de la calificación de acciones que aún no cotizan en los Mercados de Valores, Fitch Argentina ha decidido abstenerse de hacer un juicio de valor sobre la liquidez de dichas acciones porque no existen elementos sobre los cuales fundamentar el análisis. Esta abstención regirá hasta que transcurran 90 días de cotización. Por lo tanto, la calificación se basa exclusivamente en la capacidad de generar fondos de la empresa. La calidad crediticia de las acciones de GCSA se sustenta en la buena generación de fondos de la compañía. Asimismo, se tiene en cuenta su fuerte presencia como compañía global de medios, con reconocida participación tanto en producción como en distribución de contenidos, y la integración vertical y horizontal de sus operaciones. El reconocimiento de la marca y la extensa plataforma en medios que ofrece, le otorga ventajas competitivas frente a otros competidores. Por otra parte, se considera la importante red de TV Cable que posee el Grupo luego de sumar a su tenencia en Multicanal la adquisición de Cablevisión, lo cual le permite desarrollar economías de escala en una industria de altos costos fijos. En contrapartida, se contempló que sus ingresos se generan básicamente en pesos, mientras que su endeudamiento está denominado principalmente en dólares, al igual que ciertos costos de operación (programación, papel, tinta, etc) y las inversiones en nueva tecnología. Asimismo, sus ingresos de publicidad, TV abierta, y del negocio de cable y radio son cíclicos y están estrechamente ligados al desenvolvimiento de la economía argentina. En particular, la crisis de 2001/02 tuvo fuerte impacto sobre los ingresos de publicidad grafica y audiovisual, al igual que en los ingresos de cable. Si bien los negocios de TV Cable, Internet y telefonía tienen potencial de crecimiento, los cambios tecnológicos y la oferta de nuevos servicios es muy dinámica, lo cual exige fuertes requerimientos de inversiones; al mismo tiempo, estas últimas también son necesarias para mantener la competitividad de la oferta de sus servicios actuales. La fuente de fondos de la sociedad inversora –GCSA- son los ingresos por venta de sociedades, los honorarios de administración brindados a sus compañías operativas y los dividendos cobrados. Estos dos últimos totalizaron un equivalente de más de US\$ 50 millones en el año 2006. De acuerdo a lo proyectado, se entiende que los mismos son suficientes para afrontar sus compromisos de deuda de los próximos dos años (en el 2007 alcanzan US\$ 10 MM entre capital e intereses). Bajo la inversora se encuentran registrados un nivel de deuda financiera neta de US\$ 100 millones, con vencimientos principalmente en el largo plazo. A nivel consolidado, la deuda financiera neta es superior a los US\$ 900 millones, frente a una generación de fondos medida en términos de EBITDA del orden de los US\$ 240 millones. Este nivel de endeudamiento resulta elevado, reflejado en una relación de deuda financiera/Capitalización del 64%. Por su parte, los indicadores de protección de deuda consolidada son adecuados a la calificación asignada (2.4x de cobertura de intereses y 3.7x de repago de deuda financiera neta). El endeudamiento se encuentra encabeza principalmente en las compañías de cable en más de un 70%, el cual está conformado principalmente por los títulos de deuda originados luego de sus reestructuraciones. . Actualmente el Grupo está 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. ***** 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. Las ventas conjuntas anuales del Grupo fueron por un equivalente de US\$ 1.000 millones en el año 2006 y un EBITDA del orden de los US\$ 300 millones. Su control accionario pertenece a la Sra. Ernestina de Noble, Sr. Hector Magnetto, Sr. Jose Aranda, Sr.

Luis Pagliaro, y el resto a Goldman Sachs. Contactos Paola Briano - Ana Paula Ares: +54-11-5235-8100. Media Relations Laura Villegas: Buenos Aires - +54 11 5235 8139. Copyright 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telefono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se prohíbe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un solo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa