

FIX (afiliada a Fitch) confirma en A(arg) con Rating Watch Negativo y retira la calificación de las ONs de AGEA

29 de enero de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, confirmó en Categoría A(arg) con Rating Watch Negativo y retiró la calificación nacional de largo plazo de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA) y la de los siguientes títulos de deuda de la compañía: - Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 450 MM - ONs Serie C por US\$ 30.6 MM El retiro de las calificaciones se basa en la cancelación a su vencimiento el 28-01-14 de las ONs Serie C por US\$ 30.6 MM. A su vez, el programa global de ONs se encuentra vencido y sin emisiones vigentes. En adelante, FIX no proveerá ni dará cobertura analítica del emisor. Factores relevantes de la calificación El Rating Watch Negativo se mantiene a pesar de la cancelación de las ONs, dado que aplicaría a cualquier emisión de deuda de AGEA. El mismo deriva de las implicancias que podría tener la aplicación de la Ley 26.522 ("Ley de Medios") en el perfil crediticio de Grupo Clarín, luego del fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación del 29-10-13 que declaró su constitucionalidad. La calificación de AGEA contempla un fuerte vínculo con el perfil crediticio del Grupo Clarín. El Rating Watch Negativo no podrá resolverse hasta tanto se clarifique que estructura de negocios, activos y pasivos quedarán bajo el Grupo, una vez que se apruebe y se avance con el plan de adecuación voluntaria propuesto por el mismo. La pertenencia al Grupo Clarín le otorga a AGEA un importante acceso al financiamiento. El Grupo realizó un aporte de capital para la cancelación de las ONs y la podría asistir financieramente, en un caso de presión sobre la liquidez. FIX entiende que AGEA continúa siendo un activo estratégico para el Grupo Clarín a pesar de la tendencia decreciente en la demanda de diarios en formato papel y de la baja contribución actual a la generación de fondos consolidada del grupo. AGEA detenta un importante liderazgo en el sector producto del reconocimiento de la marca Clarín. Es líder en el mercado de edición de diarios, lo cual le otorga una plataforma adecuada para capturar demanda de anunciantes de publicidad. La generación de fondos se vio impactada por la imposibilidad de ciertos sectores para contratar publicidad en medios gráficos. AGEA tomó medidas orientadas a compensar parcialmente la menor rentabilidad y logró mantener el flujo libre positivo en función de la administración del capital de trabajo. FIX observa un creciente riesgo operacional en el sector de medios en Argentina, que viene dado por los continuos cambios en las reglas de juego. Los indicadores crediticios de AGEA se verán afectados al cierre del ejercicio 2013. El EBITDA de los primeros nueve meses a sep'2013 se redujo a \$ 12.7 MM desde \$ 149 MM de sep'12. A sep'13 la deuda financiera consolidada por \$ 267 MM (aprox. US\$ 46 MM), se concentraba en el corto plazo. Con la cancelación de las ONs por US\$ 30.6 MM, mejora la liquidez de la compañía. La mayor parte de este vencimiento se afrontó con un aporte irrevocable efectuado por Grupo Clarín por \$ 225 MM. Sensibilidad de la calificación Un deterioro significativo en el perfil crediticio del Grupo Clarín que se origine de la aplicación de la Ley de Medios, podría tener implicancias negativas en la calificación de AGEA, considerando el vínculo entre las calificaciones de ambas compañías. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Director 11 5235 8124 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Catri Director 11 5235 8129 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra

disponible en el web-site de FIX “www.fixscr.com”. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A..