

Fitch coloca en Rating Watch Negativo la Categoría A(arg) de las ONs de AGEA

31 de octubre de 2013

Fitch Argentina colocó en Rating Watch Negativo la Categoría A(arg) correspondiente a la calificación nacional Largo Plazo IDR de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA) y a 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 Factores relevantes de la calificación El Rating Watch Negativo responde a las implicancias que podría tener el fallo de la Corte Suprema de Justicia de la Nación que declaró la constitucionalidad de la Ley 26.522 en su totalidad ("Ley de Medios") en el perfil crediticio de Grupo Clarín. La calificación de AGEA contempla un fuerte vínculo con el perfil crediticio del Grupo Clarín. La pertenencia al Grupo Clarín le otorga a AGEA un importante acceso al financiamiento. En un caso de presión sobre la liquidez, el grupo podría asistir financieramente a AGEA. Fitch 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 prohibición dispuesta por parte del Gobierno a ciertos sectores para contratar publicidad en medios gráficos, deterioró el EBITDA y la generación de fondos de AGEA, y afectará los ratios de protección crediticia del ejercicio en curso. AGEA está tomando medidas orientadas a compensar parcialmente los menores ingresos y reducir costos. A jun'13 el flujo libre se mantuvo positivo en función de la administración del capital de trabajo. Los indicadores crediticios de AGEA se verán afectados durante el corriente año. El EBITDA del primer semestre de 2013 se redujo a \$ 3 MM desde \$ 107 MM. La principal deuda de la compañía corresponde a los títulos calificados con vencimiento final en enero 2014. La compañía se encuentra analizando distintas alternativas de financiación para afrontar el vencimiento de los mismos. AGEA podría requerir refinanciar el vencimiento de las ONs a través de deuda bancaria o una contribución de capital. La compañía está expuesta a la inflación y su impacto sobre los ingresos de publicidad y ciertos costos operativos, y la exposición a la evolución del tipo de cambio, dado que los costos de los principales insumos se relacionan a la evolución del dólar (papel, tinta, repuestos) y el principal endeudamiento se encuentra denominado en dólares. Fitch observa un creciente riesgo operacional en el sector de medios en Argentina, que viene dado por los continuos cambios en las reglas de juego. 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 derivar en una baja en la calificación de AGEA, considerando el vínculo entre las calificaciones de ambas compañías. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Arte Grafico Editorial Argentino S.A. y de Grupo Clarín. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Analista Principal Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Dolores Teran – Buenos Aires – +5411 5235 8100 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FITCHRATINGS.COM/UNDERSTANDINGCREDITRATINGS](http://www.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 FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.