

# Fitch confirma en A(arg) a las ONs de AGEA

30 de julio de 2013

Fitch confirmó en A(arg) la calificación nacional Largo Plazo IDR de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA) y la de los siguientes títulos de deuda: -Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 450 MM -ONs Serie C por US\$ 30.6 MM La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación AGEA detenta un sólido 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 calificación considera el soporte del Grupo Clarín, el cual le otorga 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 perfil de endeudamiento conservador. A mar'13 (año móvil) el ratio deuda/EBITDA se ubicaba en 1.3x, mientras que las coberturas de intereses ascendían a 5.8x. La deuda financiera consolidada ascendía a \$ 214.7 MM (aprox. US\$ 41.9 MM), conformada principalmente por los títulos objeto de calificación con vencimiento final en enero 2014 y préstamos bancarios. La compañía se encuentra analizando distintas alternativas de financiación para afrontar el vencimiento de las ONs. A mar'13 detentaba una posición de caja e inversiones corrientes de \$ 108.6 MM. Para el corriente año, Fitch prevé un deterioro en el EBITDA y la generación de fondos de la compañía de mantenerse la prohibición dispuesta por parte del Gobierno a ciertos sectores para contratar publicidad en medios gráficos. AGEA está tomando medidas orientadas a compensar parcialmente los menores ingresos y reducir costos. Fitch monitoreará el impacto de esta medida en el perfil crediticio de la compañía. Hasta 2012 AGEA mostró una sólida capacidad de generación de fondos, con un flujo libre después de inversiones de \$ 78.6 MM en el último ejercicio anual. Los riesgos más significativos en el corto plazo los constituyen 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. El efecto de la inflación sobre los costos produjo una tendencia decreciente en los márgenes de EBITDA. A su vez, 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 Una baja en la calificación podría originarse ante Un deterioro significativo en la generación de fondos del grupo producto de algún cambio en el marco regulatorio, o una importante depreciación del peso que afecte su situación de liquidez ante el próximo vencimiento de las ONs. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de Arte Grafico Editorial Argentino S.A. y del 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 8 de agosto de 2012, disponible en [www.fitchratings.com](http://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: // 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](http://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.