

Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

14 de diciembre de 2011

Fitch confirma la calificación de las acciones de GCSA en Categoría 1. Esta categoría indica una alta liquidez de la acción en las ruedas del mercado bursátil a lo largo del último año móvil a nov'11 (72% de presencia) y una buena capacidad de generación de fondos. La nueva Ley de Radiodifusión tendrá impacto sobre los negocios actuales y sobre el potencial de crecimiento de GCSA como compañía de multimedios en Argentina. Desde la sanción de la Ley una serie de fallos judiciales han dictaminado su suspensión total o parcial. A la fecha se encuentra pendiente la efectiva instrumentación de la misma. Fitch monitoreará este evento. Fitch ha evaluado una reducción en la generación de fondos derivada de las limitaciones que impone la Ley. A sep'11 (año móvil) GCSA ha financiado inversiones de capital por \$ 1.337 MM y dividendos por \$ 120 MM lo cual resultó en un Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo. Las inversiones de capital fueron destinadas principalmente destinadas a la expansión del negocio de Cable y Acceso a Internet. (a sep'11 este negocio representa aprox. 79% del EBITDA. Teniendo en cuenta el moderado nivel de endeudamiento, Fitch anticipa que la cobertura de servicios de deuda se mantendrá por encima de 1x y prevé que la compañía continúe reduciendo deuda durante el próximo año. A sep'11, GCSA ha mantenido un moderado nivel de endeudamiento, Deuda/EBITDA 1.2x y la generación de caja operativa consolidada alcanzó \$ 1.425 MM. En los últimos 12 meses a sep'11, GCSA registró ventas y EBITDA por \$ 9.045 MM y \$ 2.545 MM, respectivamente. La relación EBITDA a ventas se redujo levemente a 28.1% producto de una mayor presión inflacionaria sobre los costos fijos. La calificación podría bajar si descendiera la participación de la acción en las ruedas del mercado bursátil (revisión de la liquidez a 'media' o 'baja'). De igual modo, una revisión de la capacidad de la generación de fondos a 'regular' impactaría negativamente la calificación. A sep'11, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 9.5x, y 1.2x de repago de deuda. La relación deuda financiera/capitalización era del 40%. La deuda financiera consolidada a valor actual era de \$ 3.100 MM. ***** 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. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo. 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 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 –