

Fitch confirma a las acciones de Grupo Clarín en Categoría 1

26 de octubre 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 sep'11 (64% 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 y prevé que GCSA continúe manteniendo un Flujo de Fondos Libre (FFL) positivo, asumiendo una potencial reducción en su nivel de inversiones, fundamentalmente aquellas de expansión en el negocio de Cable (a jun'11 este negocio representa aprox. 81% del EBITDA y 86% del apalancamiento). 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. GCSA detenta un FFL positivo que les ha permitido mantener un moderado nivel de endeudamiento, Deuda/EBITDA 1.2x a Jun'11. La generación de caja operativa consolidada alcanzó \$ 1.705 MM, permitiendo financiar inversiones de capital por \$ 1.206 MM (85% alocado en el negocio de TV por Cable e internet). 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. En los últimos 12 meses a jun'11, GCSA registró ventas y EBITDA por \$ 8.546 MM y \$ 2.508 MM, respectivamente. La relación EBITDA a ventas se redujo levemente a 29.4% producto de una mayor presión inflacionaria sobre los costos fijos. Las ventas para el primer semestre del ejercicio mostraron una suba del 26% contra el período comparable anterior, impulsada fundamentalmente por los segmentos de Televisión por cable e Internet (+27.9) a través del crecimiento del número de suscriptores y del ARPU en el segmento de TV por Cable y Acceso a Internet y en menor medida a mayores ventas de publicidad en los segmentos de Producción y Distribución (+34.6%) e Impresión y Publicación (+16.6%). A jun'11, GCSA detentaba saludables indicadores de cobertura de intereses con EBITDA de 10.3x, y 1.2x de repago de deuda. La relación deuda financiera/capitalización era del 40%. La deuda financiera consolidada a valor actual era de \$ 3.017 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 – laura.villegas@fitchratings.com