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

11 de diciembre de 2009

Fitch confirmó en A(arg) la calificación de los títulos de deuda de Arte Grafico Editorial Argentino S.A. (AGEA). La calificación asignada comprende a los siguientes títulos: -Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta US$ 450 MM -ONs Serie C por US$ 30.6 MM -Obligaciones Negociables Serie D por hasta $ 300 MM. La perspectiva es estable. Las calificaciones de AGEA se sustentan en el buen desempeño operativo, los sólidos indicadores de protección de crédito y el manejable perfil de vencimientos de deuda en el mediano plazo. Fitch considera que AGEA posee una adecuada flexibilidad financiera debido a su capacidad de generación de fondos y su conservadora estructura de capital. También se considera el liderazgo y reconocimiento de la marca Clarín, las altas barreras de entrada al sector, y la tecnología de las plantas e integración vertical en la producción. Los riesgos más significativos en el corto plazo lo 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). Asimismo, Fitch observa un creciente riesgo operacional en el sector de medios en Argentina, que viene dado por cambios en las reglas de juego. Las calificaciones también consideran la ciclicidad de los ingresos y la variación de los precios del papel y tinta, los cuales se encuentran atados a la variación del dólar. La compañía muestra una sólida capacidad de generación de fondos, con un Flujo de Caja Operativo (FCO) de $ 215 MM, tras financiar necesidades de capital de trabajo por $ 18 MM. El FCO, conjuntamente con su posición de caja, le permitió financiar inversiones de capital por $ 76.8 MM y erogaciones por adquisiciones por aprox. $ 35 MM, y cumplir con sus compromisos financieros. AGEA detenta un adecuado perfil de endeudamiento, con un 70% de la deuda denominada en pesos, y un cronograma de vencimientos manejable para los próximos años (servicios de deuda consolidada -capital e intereses- del orden de los $ 100/110 millones anuales). Los vencimientos de capital de los próximos años están denominados en pesos. -* Arte Grafico Editorial Argentino S.A., fundada en 1945, es la editora de diarios e impresión comercial más grande del país. AGEA publica el diario de cobertura nacional Clarín, líder en el mercado de diarios (50% de participación en la circulación de Capital y GBA), el deportivo Olé, y otras publicaciones. Asimismo, a través de Artes Graficas Rioplatense (AGR) se realizan las impresiones especiales para los mencionados diarios y material gráfico para terceros. AGEA pertenece al Grupo Clarín S.A., grupo multimedios del país. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Arte Grafico Editorial Argentino S.A. Contactos Gabriela Catri, Cecilia Minguillón +54-11-5235-8100. Media Relations Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.