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

6 de julio 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. Asimismo, se considera el liderazgo de los distintos productos que la compañía comercializa, el 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). 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. 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. Las ventas de los últimos 12 meses a mar'09 muestran un leve crecimiento del 2% contra el año 2008; el ajuste de precios de tapa permitió compensar una caída en el volumen durante el primer trimestre del año del 7/8% contra el período comparable anterior. AGEA muestra una sólida capacidad de generación de fondos, con un Flujo de Caja Operativo (FCO) de $ 185 MM, tras financiar necesidades de capital de trabajo por $ 32.6 MM. El FCO, conjuntamente con su posición de caja, le permitieron financiar inversiones de capital por $ 63.5 MM, erogaciones por adquisiciones por aprox. $ 68 MM, distribuir dividendos por $ 3.7 MM y cumplir con sus compromisos financieros. A mar'09 la deuda financiera consolidada de la compañía ascendía a $ 373 MM (aprox. US$ 100 MM); 92% de la misma se encontraba bajo AGEA, conformada principalmente por los títulos objeto de calificación. AGEA detentaba un adecuado nivel de liquidez, $ 167 MM, que cubría en 1.6x la deuda de corto plazo. -* 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.