Fitch sube a A(arg) las ONs de AGEA

8 de mayo de 2008

Fitch subió a A(arg) la calificación nacional 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 Fitch Argentina decidió asignar una perspectiva estable a las calificaciones otorgadas. La suba de calificación de AGEA se sustenta 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 importante flexibilidad financiera debido al desempeño operativo demostrado y la conservadora estructura de capital. Asimismo, la calificación asignada incorpora el liderazgo de los distintos productos que 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. Su posición competitiva y las sinergias de pertenecer al Grupo Clarín, le otorgan una plataforma adecuada para capturar demanda de anunciantes de publicidad. Teniendo en cuenta que los compromisos de deuda financiera de los próximos años están denominados en pesos, la amenaza en el corto plazo lo constituyen la inflación y su impacto sobre los ingresos de publicidad y ciertos costos operativos. La calificación también incorpora 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 facturación consolidada de 2007 de AGEA superó los $ 1.100 MM, con un EBITDA de $ 279 MM. Los mayores ingresos se debieron al buen desempeño de todas las líneas de negocio, y los aumentos de precios aplicados. Se espera a futuro que los mismos continúen mejorando en la medida que los mayores costos operativos sigan trasladándose a tarifas. Con un Flujo de Caja Operativo (FCO) a nivel consolidado de $ 235 MM registrado en el año 2007, inversiones, programas del orden de los $ 30 millones y erogaciones por adquisiciones por aprox. $ 70 millones, AGEA cuenta con una holgada situación financiera para afrontar sus pagos de capital y distribuir dividendos. AEA detenta un adecuado perfil de endeudamiento, con un 75% de la deuda denominada en pesos, y un cronograma de vencimientos manejable para los próximos años (servicios de deuda consolidado por capital e intereses del orden de los $ 100/90 millones anuales). A dic.07 la deuda financiera consolidada a valor actual ascendía a $ 406 MM, un equivalente en dólares a aprox. US$ 130 MM (una ¾ denominada en pesos). La misma estaba compuesta básicamente por deuda bajo AGEA, la cual la conforman los títulos vigentes, objeto de calificación. Los niveles de liquidez sumaban $ 158 millones a nivel consolidado a dic.07, de los cuales $ 105 millones se encontraban bajo AGEA y su controlada AGR (Artes Gráficas Rioplatense). -* 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 Paola Briano, Cecilia Minguillón +54-11-5235-8100. Media Relations Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139.