

Fitch Argentina confirmo en BBB+(arg) los títulos de AGEA

10 de julio de 2007

Fitch Argentina confirmó la BBB+(arg) 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 calidad crediticia de AGEA se sustenta en la posición competitiva 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. Asimismo, la calificación asignada contempla las eficiencias operativas alcanzadas por la Compañía y el progresivo aumento de su generación de fondos. A lo mencionado se suma el adecuado perfil de endeudamiento, con más de un 70% de la deuda denominada en pesos y una estructura de vencimientos acorde a la generación de fondos esperada (años de repago de deudas netas de 1.2x). Sobre la base del actual nivel tecnológico y de la capacidad instalada, la Compañía y AGR detentan bajos requerimientos de inversiones. En contrapartida, se considera la ciclicidad y elasticidad de sus ingresos, la exposición a las fluctuaciones de los niveles de inflación y de precios de los principales insumos, los cuales se encuentran denominados en dólares. Si bien se entiende que el negocio y la generación de fondos de la Compañía se encuentran influenciada por estas variables, se considera que AGEA está actualmente mejor posicionada para enfrentar escenarios económicos adversos. En línea con la mejora en la actividad económica a nivel general, los ingresos de AGEA registran una tendencia alcista desde el año 2003. Los mayores ingresos se debieron principalmente al aumento de las ventas de publicidad y a las alzas de precios aplicados que acompañaron el incremento de la inflación. La facturación no consolidada de 2006 de AGEA superó los \$ 795 MM, con un EBITDA de \$ 200 MM (neto de impuesto a los débitos/créditos, con margen sobre ventas del 25%). La comparación de estos montos del año 2006 con las cifras alcanzadas en 2003 revela la elasticidad de los ingresos, con ventas del año 2006 que representan 1.8x las de 2003, al mismo tiempo que un EBITDA superior en 2.2x. Los márgenes de EBITDA/ventas se mantuvieron estables en los últimos tres años, en el orden del 25%. En el período de tres meses a mar.2007 la facturación sigue registrando una suba del orden del 15% vs. igual trimestre del ejercicio anterior. En cuanto al EBITDA, el mismo aumentó en más de un 20%, superando los \$50 MM en los tres meses. Bajo las condiciones actuales del escenario económico y del sector (con tasas de crecimiento esperada del PBI en el orden del 8%), se espera que continúe consolidándose la tendencia alcista de la generación de fondos, siendo los ingresos de publicidad el motor de crecimiento. A mar.07 la deuda financiera consolidada a valor actual ascendía a \$ 400 MM, un equivalente en dólares a aprox. US\$ 130 MM a valor actual a esa fecha (una ¾ denominada en pesos). La estructura de vencimientos de la misma es adecuada, con vencimientos básicamente de largo plazo. A dic.06 el nivel de caja, bancos e inversiones corrientes consolidado se ubica en el orden de los \$ 127 MM (\$ 62 millones bajo AGEA).

***** 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 - Ana Paula Ares: +54-11-5235-8100. Media Relations Laura Villegas - Buenos Aires - Tel: +54 11 5235 8139. Copyright 2007 de Fitch, Inc. y Fitch Ratings, Ltd. y sus subsidiarias. One State Street Plaza, NY, NY 10004. Telefono: 1-800-753-4824, (212) 908-0500. Fax: (212) 480-4435. Se

prohibe la reproducción total o parcial excepto con consentimiento. Derechos reservados. Toda información contenida en el presente informe se basa en información obtenida de los emisores, otros obligacionistas, underwriters, u otras fuentes que Fitch considera confiables. Fitch no audita ni verifica la veracidad o exactitud de tal información. En consecuencia, la información volcada en este informe se provee como fue recibida, sin representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de Fitch es una opinión de la calidad crediticia de un título. La calificación no releva el riesgo de pérdidas generadas por otros riesgos que no sean crediticios, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente. Fitch no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Un informe que contenga una calificación de Fitch no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes con relación a la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento y por cualquier razón a discreción de Fitch. Fitch no otorga asesoramiento respecto de inversiones de ningún tipo. Las calificaciones no son una recomendación de compra, venta o tenencia de ningún título. Fitch recibe honorarios de los emisores, aseguradores, garantes, otros obligacionistas y underwriters, por la calificación de los títulos. Dichos honorarios generalmente varían desde US\$ 1.000 hasta US\$ 750.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, Fitch calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular por un solo honorario anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre US\$ 10.000 y US\$ 1.500.000 (u otras monedas aplicables). El otorgamiento, publicación o diseminación de una calificación de Fitch no constituye el consentimiento de Fitch a usar su nombre como un experto en relación con ningún tipo de registración ante las autoridades del mercado de valores de los Estados Unidos, el Financial Services Act de 1968 de Gran Bretaña, o las leyes que regulan el mercado de valores de cualquier jurisdicción en particular. Debido a la relativa eficiencia de los medios electrónicos de publicación y distribución, los informes de Fitch pueden estar disponibles a suscriptores electrónicos hasta tres días antes que para los suscriptores de información impresa