Fitch Argentina confirmó la calificación nacional de los títulos de deuda de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.

20 de julio de 2006

Buenos Aires –Julio, 20 2006: Fitch Argentina confirmó la BBB+(arg) de los títulos de deuda de Arte Gráfico 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, y 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 incorpora las eficiencias operativas alcanzadas por la Compañía, y el progresivo aumento de su generación de fondos a partir del mayor nivel de actividad y los ajustes de precios aplicados, lo cual sumado a la baja de deuda financiera en los últimos años fortaleció los indicadores de protección de deuda financiera. En base al actual nivel tecnólogico y de capacidad instalada, la Compañía y AGR detentan bajos requerimientos de inversiones. Al mismo tiempo, se contempló la mejora alncanzada en el mix de moneda de la deuda financiera a partir de la colocación de los títulos en pesos en Ene.06 (la exposición en dólares de su deuda financira bajó a un 23%). 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 Durante los primeros tres meses del 2006 la Cia registró una facturación de $ 212 MM, 20% superior a Mar.05. Por su parte el EBITDA alcanzó los $ 48 MM, con un margen del 23% sobre ventas, Este último, 3 pp por debajo del registrado a Mar.05 y al cierre del Ej. 2005. El Flujo de Caja Operativo Neto de tres meses a Mar.06 fue de $ 22 MM, un 49% superior a igual trimestre del Ej. anterior. Desde el punto de vista financiero, desde la reestructuración de Ene.04 AGEA y AGR disminuyeron en forma acumulada en un 42% la deuda financiera, o bien, más de US$ 73.5 MM, la cual se instrumentó mediante ofertas de recompras. Esta paulatina disminución de la deuda, sumado al recupero de la generación de fondos, se tradujo en una mejora de los indicadores de protección de deuda, los cuales alcanzaban a 10.9x de cobertura de intereses y 1x de repago de deudas netas a Dic.05. Si bien a partir de la emisión de la Serie D en pesos, la deuda financiera aumentó en el primer trimestre del 2006 en aprox. un 28%, y la tasa promedio de interés que devengará será mas elevada, AGEA seguirá cubriendo adecuadamente sus compromisos de intereses, con indicadores acordes a la calificación asignada. A partir de la paulatina baja del nivel de deuda y las ganancias registradas, AGEA registra una relación Deudas Financieras/Capitalización del 48% a Mar06. A igual fecha, la deuda financiera consolidada a valor actual ascendía a $ 383 MM, un equivalente en dólares a aprox. US$ 124 MM a esa fecha (sólo un 25% esta denominado en pesos). Un 98% de las mismas registraba vencimientos de largo plazo y 100% corresponden a deudas bajo AGEA. A Mar06 el nivel de caja, bancos e inversiones corrientes consolidado era de $ 135 MM, un 38% superior a Dic.05 debido al saldo no utilizado de la colocacion de la Clase D en pesos en En.06. -* Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA), 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 (52% de participación en la circulación de Capital y GBA), el deportivo Olé, y otras publicaciones. Asimismo, a través de Artes Gráficas 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 Gráfico Editorial Argentino S.A. Contactos: Paola Briano, Matias Maciel - +54-11-5235-8100