

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

21 de octubre de 2005

Fitch Argentina confirmó la Categoría BBB(arg) de los títulos de deuda de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA). La Calificación otorgada alcanza a los siguientes títulos de deuda: Obligaciones Negociables (ONs) Serie B -tramo con oferta pública- por US\$ 50.64 MM (a 7 años), ONs Serie C por VN US\$ 30.6 MM (a 10 años), ambas emitidas bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de US\$ 450 MM. Asimismo, se ha decidido asignar una Perspectiva Estable a la calificación otorgada. La calidad crediticia de AGEA se sustenta en la mejora registrada durante los últimos años en los indicadores de protección de deuda (9.4x de cobertura de intereses y 1.6 años de repago de deudas netas a valor nominal, a Jun.05), como resultado del recupero en el nivel de actividad, los ajustes de precios aplicados, y la baja progresiva del nivel de deuda desde el cierre de su reestructuración (Ene.04). Por su parte, la calificación incorpora la posición competitiva de los distintos productos que comercializa AGEA, el reconocimiento de la marca Clarín, y las altas barreras de entrada al sector. Luego de la última recompra de ONs del pasado 20/Sept/05, el total de deuda financiera consolidada alcanza a los US\$ 103.1 MM, de los cuales US\$ 89 MM corresponden a títulos de AGEA. Con las recompras de deuda realizadas, la deuda financiera de ambas compañías disminuyó un 42%, o bien, más de US\$ 73.5 MM, en los últimos 20 meses. Se entiende que al cierre del tercer trimestre del 2005 los indicadores de protección de deudas registrarán una mejora adicional como resultado de la tercera recompra de títulos cerrada durante Sept.05, y la confirmación de la tendencia positiva en la generación de fondos. Si bien se entiende que el negocio y la generación de fondos de la Compañía se verían afectados por un incremento de la inflación, aumentos salariales y depreciación del peso, AGEA se encuentra actualmente mejor posicionada para enfrentar escenarios económicos adversos. Desde el punto de vista operativo, la Compañía ha eficientizado sus operaciones y costos (como el aprovisionamiento de papel), flexibilizando también sus procesos productivos para atravesar periodos de bajo nivel de actividad. Desde el punto de vista financiero, AGEA registra una mayor flexibilidad en su estructura de vencimientos de deuda, la cual es acorde a la generación de fondos esperada. Los compromisos anuales por capital e interés de títulos para el 2006/08 alcanzan hoy a los US\$ 10 MM, US\$ 13 MM y US\$ 16 MM, respectivamente, frente a una generación anual de AGEA y AGR equivalente a más de US\$ 50 MM. En cuanto a las inversiones de capital de ambas compañías en conjunto, las mismas alcanzaron aprox. los US\$ 2 MM durante el 2004, estimándose que durante el corriente Ejercicio alcanzarían los US\$ 3/4 MM.. La tendencia positiva en la facturación y en la generación de fondos continúa registrándose al cierre del primer semestre del Ejercicio 2005, alcanzando las ventas consolidadas de seis meses los \$ 380 MM (52% provienen de ingresos por publicidad), y el EBITDA los \$ 91 MM, un 16% y un 24% superiores a igual semestre del año anterior, respectivamente. Por su parte, a Jun.05 el margen de EBITDA/Ventas Netas consolidadas alcanzó el 24%, similar al margen consolidado registrado a Jun.04. Bajo las condiciones actuales macroeconómicas y del sector, se espera que continúe consolidándose la tendencia alcista de la generación de fondos, siendo los ingresos de publicidad el motor de crecimiento, cuya demanda es elástica en relación al nivel de actividad y PBI.

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, Dolores Terán - +54-11-4327-2444