

Fitch Argentina sube a Categoría BBB(arg) los títulos de deuda de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.

5 de mayo de 2005

Fitch Argentina subió la calificación de los títulos de deuda de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA) a la Categoría BBB(arg) desde Categoría BB(arg). La Calificación otorgada alcanza a los siguientes títulos de deuda: Obligaciones Negociables (ONs) Serie B -tramo con oferta pública- por US\$ 68.96 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 suba de calificación de los títulos de AGEA se condice con la mejora registrada en la generación de fondos durante los últimos dos años - fruto de la mejora en el nivel de actividad y los ajustes de precios aplicados-, junto a la baja progresiva del nivel de deuda desde el cierre de su reestructuración (Ene.04). Como resultado de ello, los indicadores de protección de deuda registraron una progresiva mejora (7.8 x de cobertura de intereses y 1.9 años de repago de deudas netas al 12/04). Por su parte, se consideró la posición competitiva de los distintos productos que comercializa AGEA, el reconocimiento de la marca Clarín, y las altas barreras de entrada al sector. Concluida la última recompra de ONs del pasado 29/Mar/05, el capital de deuda consolidada alcanza hoy a los US\$ 121 MM en concepto de capital. Asimismo, dichas deudas tienen vencimientos a partir de Ene.06 tanto para AGEA como para AGR, los cuales al ser un porcentaje sobre el monto circulante de deuda, han ido disminuyendo con las recompras realizadas por las mismas. Se entiende que al cierre del primer trimestre del 2005 los indicadores de protección de deudas registraran una mejora adicional como resultado de la registración de la última recompra de títulos cerrada duante Mar.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 y depreciación del peso, AGEA se encuentra actualmente mejor posicionada para enfrentar escenarios económicos adversos. Desde el punto de vista operativo, la Cia 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\$ 15 MM y US\$ 18 MM, respectivamente, frente a una generación anual 2004 de AGEA y AGR equivalente a más de US\$ 50 MM). A partir de la devaluación, el sector de diarios fue trasladando a los precios de tapa y a las tarifas de publicidad parte del impacto que tuvieron la inflación y la devaluación sobre sus costos operativos (papel, planchas, tintas, repuestos, salarios, etc.). Con la mejora en el nivel de actividad, los volúmenes de circulación y publicidad crecieron moderadamente en relación a la variación de sus precios, estando aún lejos de alcanzar los volúmenes del 2001, y mucho más si se compara con los niveles anteriores a la crisis. La facturación consolidada del 2004 de AGEA superó los \$ 724 MM (93% realizadas bajo AGEA y AGR y el resto bajo Papel Prensa), un 31% superior a igual periodo del año anterior, efecto de mayores precios y tarifas aplicados, y en menor medida al aumento del volumen de ejemplares y centímetros de publicidad vendidos. El 50% de dichas ventas consolidadas consistieron en ingresos por publicidad, las cuales fueron el motor del mayor aumento de las ventas totales. El EBITDA consolidado acompañó la tendencia alcista de las ventas, alcanzando a \$ 172 MM, un 42% superior al año anterior, y más de 4 veces el EBITDA registrado a Dic.02. Por su parte, el margen EBITDA/Ventas logró recuperarse a partir del traslado de los mayores costos a los precios, eficiencias operativas, y el recupero de la demanda, alcanzando al 24% al 12/04, versus su piso del 8% en el 2002. Bajo las

