Fitch Argentina confirma la BB(arg) de los títulos de deuda de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A.

21 de febrero de 2005

Fitch Argentina confirmó la Categoría BB(arg) de las Obligaciones Negociables (ONs) Serie B por hasta VN US$ 83.72 MM (a 7 años) y de las ONs Serie C por hasta VN US$ 30.6 MM (a 10 años), ambas emitiditas bajo el Programa Global de Obligaciones Negociables por un monto máximo en circulación de US$ 450 MM de Arte Gráfico Editorial Argentino S.A. (AGEA). La Categoría BB(arg) a los títulos de AGEA han sido otorgada desde el cierre de las negociaciones con los acreedores a inicios del 2004, con lo cual AGEA obtuvo una mayor flexibilidad en su estructura de vencimientos de deuda (cuenta con dos años de gracia para comenzar a amortizar cuotas de capital de deuda crecientes hasta el 2011), acorde a la generación de fondos esperada. Asimismo, se considera destacar la política conservadora de la Compañía de aplicar la mayor generación de fondos a la disminución progresiva del nivel de deuda con las recompras de deuda ofrecidas durante Ago.04 y Feb.05 (en curso). Entre las dos ofertas de recompra de títulos, la Compañía utilizaría a nivel consolidado un total de efectivo de US$ 43.7 MM, contra una reducción de deuda de VN US$ 55.6 MM. De concluirse la recompra de ONs en curso, la deuda financiera consolidada de la Compañía disminuiría un 31% a menos de 14 meses de la emisión de los nuevos titulos. 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. Desde el punto de vista operativo, AGEA adoptó ciertas medidas para contrarrestar el adverso entorno económico registrado años anteriores, a través de una estricta política de ahorro de costos, la aplicación de aumentos graduales en el precio de tapa y tarifas de publicidad, la oferta de distintos productos de compra opcional, sumado a la baja en el nivel de inversiones y deudas financieras. Las acciones llevadas a cabo, sumado a un entorno económico más dinamico, permitieron mostrar una mejora en la desempeño operativo desde el Ejercicio 2003, registrando mayores margenes de operativos. No obstante, Fitch Argentina considera que la evolución del tipo de cambio e inflación y el poder adquisitivo de la población, continuan condicionando la tendencia de la generación de fondos. La facturación del periodo de nueve meses a Sept.04 alcanzó los $ 513 MM, un 34% superior a igual periodo del año anterior, debido a mayores ejemplares y centimetros de publicidad vendidos. El 47% de dichas ventas consistieron en ventas de publicidad, las cuales fueron el motor del mayor aumento de las ventas totales. El volumen total de publicidad aumentó un 36% (Clarín + Ole) durante los primeros nueve meses del 2004 vs. igual periodo del año 2003, con un nivel de ventas en pesos un 50% superior. Por su parte, el volumen de ejemplares de vendidos se incrementó un 4% y sus ventas los hicieron en un 18%, en comparación al nivel de Sept.03. El EBITDA acompaño la tendencia alcista de las ventas, alcanzando a $ 117 MM al 09/04 (1.6x el EBITDA de 9M2003), con un margen sobre ventas del 23% (15 p.p superiores al registrados en la crisis del 2002). A Sept.04 la deuda financiera consolidada ascendía a un valor actual de $ 393 MM (88% corresponden a AGEA –equivalentes a aprox. US$ 116 MM-, y 12% a AGR –aprox. US$ 16 MM-). Las deudas financieras se encontraban básicamente denominadas en dólares. Al 30/09/04 AGEA registraba $ 47 MM en caja, bancos e inversiones corrientes a nivel consolidado (aprox. US$ 16 MM a esa fecha). El 2/Feb/05 el Directorio de AGEA aprobó la Oferta de compra en efectivo de parte de sus ONs Clase B, vigentes actualmente un total de US$ 92.37 MM. El plazo de la Oferta es desde el 8/Feb/05 hasta el 9/Mar/05, salvo que sea prorrogado. El precio de compra ofrecido es del 87.5% del valor nominal, con un monto máximo en efectivo disponible de US$ 14 MM. De alcanzar la oferta el máximo disponible de efectivo, la deuda de AGEA disminuiría en US$ 16 MM. El paulatino recupero de la generación de fondos, junto a la mejora en la estructura de deuda luego de la reestructuración de Ene.04 y recompra de títulos en Sept.04, llevaron a registrarar una mejora en

los indicadores de proteccción de deuda al cierre del periodo de nueve meses a Sept.04 (cobertura de intereses de 6.6 x y años de repago de deuda de 2.5x). Se entiende que de concluise la recompra de títulos Serie B a incios del mes siguiente, al cierre del primer trimestre del 2005 dichos indicadores registraran una mejora adicional como resultado de la disminución de deuda y la confirmación de la tendencia positiva en la generación de fondos. Lo mencionado justifica la Perspectiva Positiva asignada. -* 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 (51% de market share en circulación en Area de BA), y el deportivo Olé. 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