Fitch Argentina confirma la BB(arg) de los títulos de deuda de AGEA

28 de junio de 2004

Fitch Argentina - Buenos Aires – Junio 28, 2004: Fitch Argentina confirmó la Categoría BB(arg) con Perspectiva Estable de las Obligaciones Negociables (ONs) Serie B por hasta US$ 83.72 MM (a 7 años) y de las ONs Serie C por hasta 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). Si bien con el cierre de las negociaciones con los acreedores a inicios del 2004, 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), Fitch Argentina considera que la capacidad de pago futura de la Compñía aún se encuentra condicionada a la confirmación de la tendencia positiva en las variables económicas y a la evolución del tipo de cambio e inflación. Como resultado de la reestructuración, la deuda financiera consolidada disminuyó más de un 55% (US$ 170 a Mar.04), y los plazos de vencimientos se extendieron a 7/10 años con menores cupones de intereses. La facturación del primer trimestre del 2004 alcanzó los $ 154 MM, un 35% superior a igual periodo del año anterior, debido a mayores ejemplares y centimetros de publicidad vendidos. Estos últimos aumentron un 31% tanto en Clarín como Ole durante los primeros tres meses del 2004 vs. igual trimestre del año 2003. Por su parte, el EBITDA acompaño esta tendencia alcista de las ventas, alcanzando a $ 34 MM al 03/04, con un margen sobre ventas del 22% (14 p.p superiores al 2002). En línea con la mejora en el nivel de actividad de la industria de impresión y edición, la Compañía estima que continue la tendencia alcista en su facturación y nivel de EBITDA en los próximos tres años, alcanzando un recupero de +30% en ambos negocios. A Mar.04 la deuda financiera consolidada ascendía a $ 487 MM (83% corresponden a AGEA –equivalentes a aprox. US$ 142MM-, y 17% a AGR –aprox. US$ 28 MM-). Al 31/03/04 AGEA registraba $51 MM en caja, bancos e inversiones corrientes a nivel consolidado (aprox. US$ 18 MM a esa fecha). La mejora en la generación de fondos comentada, sumada a la baja del nivel de deudas luego de la reestructuración de inicio de año, permitieron mejorar los indicadores de coberturas de intereses y años de repago al cierre del primer trimestre 2004. A mar.04 el ratio EBITDA/Intereses alcanzaba 5.9x (vs 1.7x a Dic.03), y Deuda Financiera/EBITDA a 3.5x (vs 5.7x a Dic.03). -* 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