

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

12 de mayo de 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 emitidas 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). Asimismo, se confirma la Categoría BB(arg) con Perspectiva Estable del Programa Global de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 450 MM (originalmente por hasta US\$ 600 MM). 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 Compañía 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 un 57% (de US\$ 408.8 MM a US\$ 177 MM), y los plazos de vencimientos se extendieron a 7/10 años con menores cupones de intereses. La depreciación del peso argentino a partir de la salida del régimen de convertibilidad originó un desequilibrio en la estructura económico-financiera de AGEA y su controlada, con ingresos denominados en pesos y su estructura de deuda principalmente en dólares. Por ello, las Cías. se vieron en la necesidad de destinar sus recursos e ingresos a asegurar el normal desenvolvimiento de sus operaciones, suspendiendo el pago de sus compromisos financieros durante el 2002. El 28/Ene/04 tuvo lugar el cierre formal de las negociaciones de AGEA y AGR con los bancos acreedores, fecha en la cual se emitieron las Series B y C, afectadas a la cancelación definitiva de la Serie A y otras deudas bancarias. Según la nueva estructura de vencimientos a nivel consolidado, AGEA cuenta con dos años de gracia para comenzar a amortizar cuotas de capital crecientes hasta el 2011, y luego operaría el vencimiento del bono de 10 años en el 2014. Los servicios de intereses serán crecientes los primeros cinco años, para luego comenzar a decrecer con la paulatina baja de deuda. Desde el punto de vista operativo, AGEA adoptó ciertas medidas para contrarrestar el adverso entorno económico registrado entre 1999-2002, a través de una estricta política de ahorro de costos, la eliminación de gastos discrecionales, 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 (entre 98/01 estas últimas bajaron un 35%, +US\$ 227 MM). Las acciones llevadas a cabo, sumado a un entorno económico de mayor estabilidad, permitieron mostrar una mejora en la performance operativa durante el 2003, registrando mayores márgenes de retorno (el EBITDA fue de \$ 121 MM al 12/03, 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 continúe la tendencia alcista en su facturación y nivel de EBITDA en los próximos tres años, alcanzando un recuperó de +30% en ambos negocios. 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.

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