Fitch asigna AA+(arg) a las ON Clase 4 y 5 a emitir por Arcor

18 de noviembre de 2013

Fitch asignó la Categoría AA+(arg) a las Obligaciones Negociables a emitir por Arcor S.A.I.C.: - ON Clase 4 por hasta $ 100 MM* - ON Clase 5 por hasta $ 100 MM* * Ampliables en forma conjunta hasta $ 500 MM La perspectiva es estable. Fitch mantiene públicas las siguientes calificaciones nacionales de Arcor: Nacional Largo Plazo IDR en AA+(arg); Obligaciones Negociables vigentes es AA+(arg). Factores Relevantes de la Calificación Las calificaciones asignadas a Arcor reflejan su posición como productor líder de golosinas y galletitas en Latinoamérica. Arcor mantiene un fuerte posicionamiento de marcas en Argentina debido a su amplio portafolio de productos para diversos consumidores, su desarrollada cadena de distribución y su presencia y reputación en el mercado por más de 60 años. Arcor detenta un sólido perfil financiero. Las exportaciones y operaciones internacionales, y sus activos en Chile y Brasil, le otorgan a la compañía acceso a financiamiento fuera del país. Esto mitiga el elevado riesgo de transferibilidad y convertibilidad en Argentina. Las operaciones de Arcor en países calificados en grado de inversión como Brasil y Chile representan aproximadamente el 30% de los ingresos consolidados totales. Sin embargo, su contribución en términos de generación de fondos continúa siendo débil; más del 90% del EBITDA es generado en Argentina. Arcor se encuentra expuesta a las variaciones en los precios de los commodities, una inflación de dos dígitos en la Argentina y a la volatilidad en los tipos de cambio. A septiembre'13 (año móvil), Arcor reportó ventas por $ 16.315 millones y EBITDA por $ 1.439 millones. El flujo de fondos libre resultó negativo tras financiar inversiones de capital por $ 819 millones y pago de dividendos por $ 193 millones. Se prevé que los planes de inversión de la compañía se concentren tanto en la Argentina como en las operaciones extranjeras. La estructura de capital de Arcor es conservadora. A septiembre'13 la relación deuda a EBITDA de Arcor era de 2.4x. La deuda alcanzaba aproximadamente los USD 585 millones concentrada principalmente en un préstamo con el IFC, las ON por USD 200 MM y las ON Clase 2 y 3. Se prevé que los fondos provenientes de la emisión de las ON Clase 4 y 5, sean utilizados para la integración de capital de trabajo, refinanciación de pasivos y la financiación de inversiones en el país. La liquidez de Arcor es manejable. A septiembre'13, Arcor tenía USD 123 MM de caja y equivalentes. La deuda de corto plazo alcanzaba los USD 203 MM. Se espera que la compañía maneje sus próximos vencimientos de deuda con una combinación de refinanciación de pasivos y flujo operativo positivo. Sensibilidad de la Calificación La perspectiva estable refleja la expectativa de Fitch de que Arcor mantenga un nivel de apalancamiento en torno a 2x deuda a EBITDA y coberturas de intereses por encima de 4x. Cualquier cambio en el apalancamiento que pusiera en riesgo la calidad crediticia de Arcor podría derivar en una revisión a la baja. -* El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio 'Corporate Rating Methodology' 5 de agosto de 2013, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Agustina Oñate Muñoz Analista 5235 8125 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires –5235 8120 – dolores.teran@fithcratings.com TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE

SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FITCH PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FITCH.