Fitch asigna AA+(arg) a las ONs a emitir por Arcor S.A.I.C.

27 de junio de 2013

Fitch asignó la Categoría AA+(arg) a las Obligaciones Negociables (ON) Clase 2 por hasta $ 100 MM y ON Clase 3 por hasta $ 100 MM, a ser emitidas por Arcor S.A.I.C. (Arcor). Las ONs Clase 2 y Clase 3 podrán ser ampliadas en forma conjunta hasta $ 300 MM. Por otra parte, Fitch mantiene pública la calificación Nacional Largo Plazo IDR de Arcor en AA+(arg). La perspectiva es estable. Factores relevantes de la calificación Las calificaciones asignadas a Arcor reflejan su fuerte posición como productor líder de golosinas y galletitas en Latinoamérica. Arcor mantiene un excelente 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. La calificación en moneda extranjera de 'B' de Arcor excede el techo soberano que Fitch asigna a la Argentina de ´B-´ debido al solido perfil crediticio, sus exportaciones y operaciones internacionales y sus activos en Chile y Brasil que le permiten acceso al financiamiento fuera del país. Esto mitiga el elevado riesgo de transferibilidad y convertibilidad en Argentina que se encuentra reflejado en la calificación del techo soberano. 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 85% del EBITDA es generado en Argentina. Por otra parte, Arcor se encuentra expuesta a la variación de precios de commodities, una inflación elevada en Argentina y volatilidad en los tipos de cambio de Brasil, Chile y México. Arcor presenta una sólida y creciente generación de fondos operativos. A marzo'13 (año móvil), Arcor reportó ventas por $ 14.622 millones y EBITDA por $ 1.335 millones. El flujo de fondos libre resultó negativo tras financiar inversiones de capital por $ 580 millones y pago de dividendos por $ 123 millones. Se prevé que los planes de inversión de la compañía se concentren tanto en la Argentina como en las operaciones extranjeras. A mar'13 la relación deuda a EBITDA de Arcor era de 2.3x. La deuda en dólares alcanzaba aproximadamente los USD300 millones concentrada principalmente en un préstamo con el IFC y las ONs por USD200 MM con vencimiento en 2017. Se prevé que los fondos provenientes de la emisión de las ONs Clase 2 y 3, sean utilizados para la integración de capital de trabajo, refinanciación de pasivos y la financiación de inversiones en el país. Arcor tenía USD 137MM de caja y equivalentes y USD 244MM de deuda de corto plazo. 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 FC IDR podría verse afectado por un cambio en calificación del riesgo soberano de Argentina. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. 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. Contactos Analista Principal Viktoria Krane Director +1-212-908-0367 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – 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.