Fitch confirma en AA+(arg) la calificación de las ONs de Arcor S.A.I.C.

12 de octubre de 2012

Fitch confirmó las siguientes calificaciones de Arcor S.A.I.C.: -- Foreign currency Issuer Default Rating (IDR) en 'B+'; -- Local currency IDR en 'BB-'; -- Deuda No Garantizada en 'B+/RR4'; -- Nacional de largo plazo IDR en AA+(arg); -- Obligaciones Negociables por USD200 MM en AA+(arg) La perspectiva es estable. La calificación en 'BB-'de Arcor refleja la solida posición competitiva 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, su desarrollada cadena de distribución y su presencia en el mercado por más de 60 años. La calificación de 'B+' de Arcor excede el techo soberano que Fitch asigna a la Argentina de ´B´ debido al solido perfil crediticio de la compañía, sus exportaciones y operaciones internacionales y sus activos en Chile y Brasil que le permiten acceso al financiamiento en esos mercados. Esto mitiga el riesgo de controles cambiarios en la Argentina que es elevado y se encuentra reflejado en la calificación del techo soberano para el país. 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 junio 2012, Arcor reporto ventas por USD 1.500 millones y un EBITDA por USD156.7 millones. La compañía genero un flujo de caja operativo por USD77 millones y un flujo libre de fondos por USD8.7 millones. La generación de caja de Arcor se encuentra concentrada en la Argentina. Si bien las ventas en los países de grado de inversión como Brasil y Chile representan cerca del 30% de las ventas totales de la compañía, la contribución a la generación de fondos de esos países es baja. Cerca del 90% del flujo de fondos de Arcor es generado en la Argentina. Los ingresos fuera de la Argentina alcanzaron USD1.096 millones sumado a USD184.5 millones de exportaciones desde Argentina a Junio 2012. Esto compara con una deuda que a la mencionada fecha alcanzaba los USD471 millones. La estructura de capital de Arcor es conservadora. El apalancamiento es bajo para la categoría crediticia. A junio 2012, el ratio Deuda Total – EBITDA era de 1.5x mientras que la Deuda Neta – EBITDA era de 1.1x. La deuda denominada en dólares alcanzaba los USD310 millones, o cerca del 66% de la deuda total. La mayor parte de esta deuda está concentrada en un préstamo con el IFC con un saldo al mes de Octubre'12 de USD71.2 millones y las ONs bulltet por USD200 millones con vencimiento en 2017. La liquidez de Arcor es manejable. Las amortizaciones para el próximo año ascienden a USD120.7 millones y se encuentran cubiertas por caja y equivalentes de USD 126 millones a Junio 2012. Fitch espera que la compañía continué mostrando un flujo de caja operativo positivo. Los planes de inversión de la compañía se concentrarán en las operaciones extranjeras y estarán parcialmente financiados por deuda contraída en los mercados locales. Fitch no espera que Arcor aumente el nivel de endeudamiento. Factores que podrían cambiar la calificación. La perspectiva estable refleja que Arcor mantendrá un nivel de endeudamiento objetivo de Deuda Total-EBITDA de 2.0x. En un escenario conservador, Fitch espera que las coberturas de intereses se encuentren por encima de las 4.0x. El FC IDR de Arcor podría verse afectado por un cambio en calificación del riesgo soberano de Argentina. Cualquier aumento del endeudamiento que amenace la calidad crediticia de la compañía podría resultar en una acción negativa de calificación. Un aumento en la calificación podría generarse por una mejor generación de fondos de la esperada por Fitch o una avance en las operaciones de las compañías subsidiarias de Arcor en Brasil y Chile. -* Arcor es el principal productor de golosinas de Latinoamérica y uno de los principales productores de galletitas de Sudamérica. Las actividades de la compañía se agrupan en cuatro unidades de negocios, bajo reconocidas marcas: a) golosinas y chocolates (51.3% de las ventas consolidadas), b) galletitas (27.2%), c) alimentos (10%), y d) empaques (11.5%). Grupo Arcor S.A. (GASA) controla el 99.7% del

capital accionario de la compañía. A su vez, GASA es controlada por accionistas locales. 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' 12 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Sarmiento 663 7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Viktoria Krane Director +1-212-908-0367 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com