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

12 de octubre de 2011

Fitch confirmó en la Categoría AA+(arg) a las Obligaciones Negociables por US$ 200 MM, emitidas por Arcor. La perspectiva es estable. Las calificaciones asignadas a Arcor reflejan su fuerte posición como productor líder de golosinas y galletitas en Latinoamérica, su sólida estructura de capital, y su adecuada performance durante la crisis de 2002 en Argentina. Las calificaciones internacionales se encuentran limitadas por la alta correlación entre su generación de fondos y el desempeño de la economía local, y su exposición a la variación en los precios de los commodities e inflación. El fuerte reconocimiento de la marca Arcor en Argentina se fundamenta en su diversificado portafolio de productos, su desarrollada cadena de distribución y su presencia en el mercado por más de 60 años. Arcor exporta sus productos a más de 120 países y posee plantas de producción localizadas en Argentina, Chile, Brasil, México y Perú. Las exportaciones y ventas del exterior representaron el 42% de los ingresos consolidados a junio'11. Las exportaciones y operaciones internacionales mitigan parcialmente los riesgos asociados a potenciales restricciones cambiarias en Argentina. Por este motivo, la calificación del emisor en moneda extranjera de 'B+' excede al techo soberano que Fitch asigna a la Argentina, de 'B'. En los últimos doce meses a junio'11 el EBITDA y Flujo de Caja Operativo (FCO) de Arcor alcanzaron los $ 899 MM y $ 490 MM, respectivamente. Si bien la generación de fondos puede tener cierta volatilidad por la alta correlación con el desempeño de la economía local y su exposición a la variación en los precios de los commodities e inflación, es generalmente alta en relación a las inversiones de capital de la compañía. El nivel de apalancamiento de Arcor es moderado A junio 2011 (año móvil) la relación deuda a EBITDA de Arcor era de 1.9x (veces) y deuda neta a EBITDA, de 1.4x. La deuda total alcanzaba los USD 419 MM, con sólo 33% de la misma en el corto plazo. En noviembre 2010 Arcor emitió las ONs objeto de calificación. Los fondos de la emisión fueron usados para cancelar préstamos existentes, extendiendo la vida promedio de su deuda. La perspectiva estable refleja las expectativas de Fitch de que Arcor mantenga un nivel de apalancamiento cercano a 2x de deuda a EBITDA, en línea con su estrategia financiera. En un escenario conservador, Fitch estima que la cobertura de intereses de la compañía permanecerá 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. Contrariamente, las calificaciones podrían tener un impacto positivo, ante una generación de fondos que exceda las expectativas o una mejora por encima de la esperada de los resultados operativos en países calificados en grado de inversión. -* 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. Fitch utilizó el criterio 'Corporate Rating Methodology' 16 de agosto de 2010, 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