

Fitch confirma en AA+(arg) a Arcor

13 de diciembre de 2007

Fitch confirma en AA+ (arg) las Obligaciones Negociables (ONs) Clase 1 por US\$150 millones a emitir por Arcor S.A.I.C. La perspectiva asignada es estable. Arcor se encuentra calificada por Fitch en BB en escala internacional en moneda local (IDR LC), en la Categoría de B+ en moneda extranjera (IDR FC). Las calificaciones de Arcor reflejan su diversificado portafolio de negocios, buen posicionamiento y su adecuado perfil financiero. Si bien Arcor se beneficia de la diversificación geográfica de sus ventas y activos, su generación de fondos continúa concentrada en Argentina. Esto se refleja en su calificación internacional en moneda extranjera 'B+' que se encuentra limitada por el techo soberano -Country Ceiling- (B+). La calificación internacional en moneda local 'BB' refleja las fortalezas inherentes de Arcor y su habilidad para atravesar exitosamente severas crisis soberanas. Arcor posee plantas productivas en Argentina, Chile, Brasil, México y Perú, y exporta sus productos a más de 120 países. Aproximadamente el 60% de sus ventas son generadas por productos líderes en sus categorías o que ocupan el segundo lugar del mercado. El fuerte reconocimiento de sus marcas responde a su exclusiva red de distribución y a la presencia de la compañía en el mercado argentino por más de 50 años. Las calificaciones reflejan, además de la sólida posición de negocio de Arcor, su moderado nivel de endeudamiento y la habilidad para administrar exitosamente sus compromisos financieros y posicionamiento durante la última crisis argentina. En contrapartida, se observa la alta correlación de su generación de fondos con el desempeño de las economías de sus principales mercados, así como su exposición a la variación en los precios de los commodities. Las calificaciones de Arcor también incorporan su exposición a posibles interferencias gubernamentales en la región, particularmente en Argentina. El riesgo político incluye acuerdos para el control de la inflación, mayor presión tributaria, controles sobre transferencia y convertibilidad de moneda extranjera y regulación de la repatriación de fondos provenientes de exportaciones. En 2006, las exportaciones de Arcor desde Argentina alcanzaron los US\$ 130 millones y las ventas de subsidiarias fuera de Argentina llegaron a US\$ 580 millones. En conjunto, estos ingresos representaron aproximadamente el 47% de las ventas consolidadas. En adelante, Fitch espera que este porcentaje crezca, a medida que se consoliden los negocios en Brasil y México. Durante los primeros nueve meses a septiembre del 2007, los ingresos netos (incluyendo beneficios promoción industrial) superaron los \$ 4.200 millones (23% superiores a igual periodo del 2006), mientras que la generación de fondos medida en términos de EBITDA superó los \$ 320 millones. Por su parte, el margen de EBITDA/Ingresos fue del 7.8% a igual fecha de análisis. Se espera que el flujo de fondos operativo de Arcor supere los US\$ 120 millones para el año 2007, siendo fundamentalmente destinado a financiar inversiones de en activos fijos del orden de los aproximadamente US\$ 100 millones. El período en el cual los interesados podían presentar indicaciones de interés no vinculantes para suscribir la Clase 1 de Obligaciones Negociables por hasta US\$ 150 MM venció el 12/Nov/07. Debido a las condiciones desfavorables del mercado de capitales a nivel internacional, la Compañía anunció que el corto plazo no procederá a la emisión de dichos títulos. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Rating www.fitchratings.com. Contactos: Paola Briano, +5411-5235-8100, Buenos Aires; o Joe Bormann, CFA +1-312-368-3349, Chicago.