

Fitch asigna AA+ (arg) / BB- a las ONs por US\$ 100 MM de Arcor

4 de junio de 2007

Buenos Aires - Chicago: Fitch Ratings asignó una calificación internacional en moneda local de 'BB' y una calificación internacional en moneda extranjera de 'B+' a Arcor S.A., un productor argentino de golosinas, chocolates y galletitas. Fitch asignó 'BB-' en escala internacional y AA+ (arg) en escala nacional a las Obligaciones Negociables (ONs) Clase 1 por US\$100 millones con vencimiento en 2017 a ser emitidas por la compañía. La calificación de recuperó asignada a los títulos es RR3. La perspectiva de todas las calificaciones es estable. 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 de Arcor reflejan, además de su sólida posición de negocio, su moderado nivel de endeudamiento y la habilidad para administrar exitosamente sus compromisos financieros y posicionamiento durante la última crisis argentina. 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+). 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 las inversiones en Brasil y México. A marzo'07 Arcor mostraba un endeudamiento total por US\$ 355 millones y una posición de caja de US\$ 64 millones, que comparan con un EBITDA anual de US\$ 133 millones a Dic'06. La deuda de la compañía está principalmente compuesta por un préstamo por US\$ 263 millones de la Corporación Financiera Internacional (IFC). Los fondos provenientes de la emisión por US\$ 100 millones serán utilizados para el repago de amortizaciones de capital correspondientes al ejercicio 2007 y necesidades de capital de trabajo. Fitch proyecta que la deuda neta luego de la emisión se mantendrá en niveles similares a los actuales, con una relación deuda neta /EBITDA cercana a 2.0x en 2007. Se prevé que este ratio se sitúe por debajo de esos niveles en los próximos dos años, en línea con el crecimiento de la generación de fondos de la compañía. El aumento esperado del EBITDA de Arcor reflejará el crecimiento orgánico de las ventas así como el impacto positivo de recientes adquisiciones y asociaciones estratégicas. Fitch espera que en 2007 el flujo de fondos libre de Arcor supere los US\$ 100 millones, siendo fundamentalmente destinado a financiar inversiones de capital por US\$ 90 millones. Estas inversiones, se concentrarán en los segmentos de galletitas y golosinas. La calificación internacional de los títulos de Arcor considera tanto la probabilidad de incumplimiento (default) como su perspectivas de recuperó, reflejado en el Issuer Default Rating (IDR) y en su calificación de recuperó (Recovery Rating, RR). Dada la incorporación del recuperó en la definición de las calificaciones internacionales de títulos de Fitch, las compañías latinoamericanas cuyos LC IDR excedan en al menos dos escalones (notches) al FC IDR, no estarán limitadas por el FC IDR que únicamente incorpora la probabilidad de default. Por lo tanto, la calificación internacional de los títulos de Arcor es 'BB-'. La calificación de recuperó de 'RR3' es consistente con una expectativa de recuperó

ante un evento de incumplimiento del 50% al 70% El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Rating www.fitchratings.com Contactos: Ana Paula Ares, +5411-5235-8121, Buenos Aires; o Joe Bormann, CFA +1-312-368-3349, Chicago. Media Relations: Christopher Kimble, New York, Tel: +1 212-908-0226. Fitch's rating definitions and the terms of use of such ratings are available on the agency's public site, 'www.fitchratings.com'. Published ratings, criteria and methodologies are available from this site, at all times. Fitch's code of conduct, confidentiality, conflicts of interest, affiliate firewall, compliance and other relevant policies and procedures are also available from the 'Code of Conduct' section of this site