FIX (afiliada de FITCH) asignó calificación AA+ a las ON Clase 8 a emitir por Arcor S.A.I.C.

27 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó en categoría AA+(arg) a las siguientes Obligaciones Negociables a emitir por Arcor S.A.I.C. (Arcor): • Obligaciones Negociables (ON) Clase 8 por $ 200 MM ampliables hasta $ 500 MM a emitir por Arcor S.A.I.C. (Arcor). Asimismo, confirmó en categoría AA+(arg) a los siguientes instrumentos de Arcor S.A.I.C.: • Obligaciones Negociables (ON) por hasta US$ 200 MM • Obligaciones Negociables (ON) Clase 3 por hasta $ 100 MM[1] (emitido: $160 MM) [1]ONs Clase 2 y 3 ampliables en forma conjunta hasta $ 300 MM • Obligaciones Negociables (ON) Clase 4 por hasta $ 100 MM[2] (emitido: $ 111.8MM) • Obligaciones Negociables (ON) Clase 5 por hasta $ 100 MM[2] (emitido: $ 388.1MM) [2]ONs Clase 4 y 5 ampliables en forma conjunta hasta $ 500 MM • Obligaciones Negociables (ON) Clase 6 por hasta $ 100 MM[3] (emitido: $ 184.4MM) • Obligaciones Negociables (ON) Clase 7 por hasta $ 100 MM[3] (emitido: $ 315.5MM) [3]ONs Clase 6 y 7 ampliables en forma conjunta hasta $ 500 MM. Factores Relevantes de la Calificación Las calificaciones asignadas a Arcor reflejan su posición 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 para diversos consumidores, su desarrollada cadena de distribución y su presencia y reputación en el mercado por más de 60 años. Las operaciones de Arcor en países de la región 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. A dic'14 casi la totalidad del EBITDA generado por la compañía derivó de sus operaciones locales. Arcor presenta una sólida y creciente generación de fondos operativos. A dic'14, registró un flujo de caja operativo (FCO) de $1.001 MM, lo cual compara positivamente con el cierre del ejercicio anterior que fue de $637 MM. La calificadora prevé que la compañía continúe mostrando un FCO positivo derivado de la fortaleza de sus operaciones en Argentina y a pesar del impacto negativo que pueden tener las devaluaciones en la región. Arcor se encuentra expuesta a la volatilidad de los precios de los commodities y a elevadas tasas de inflación que afectan la estructura de costos de las operaciones en Argentina. La compañía logró trasladar las subas de costos generadas por la inflación a los precios finales, mejorando el margen en el mercado local. Esto más que compensó una caída en el margen de otros mercados, como por ejemplo Brasil y Chile, donde las devaluaciones de las monedas locales afectaron la estructura de costos. La adecuada posición de liquidez de la compañía junto al probado acceso al financiamiento, mitigan la continuidad de un flujo de fondos libre negativo. En el mediano plazo, FIX considera que Arcor tiene suficiente flexibilidad financiera para manejar sus inversiones de capital y la distribución de dividendos para mantener una saludable posición financiera. Sensibilidad de la Calificación La perspectiva estable refleja nuestra expectativa de que Arcor mantenga un nivel de apalancamiento, medido en términos de deuda neta/EBITDA, en torno a 2.0x, y coberturas de intereses con EBITDA de aproximadamente 3.0x. Una estrategia agresiva de financiamiento que resulte en un nivel de apalancamiento significativamente superior a nuestras expectativas, podría derivar en una revisión a la baja de las calificaciones. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Patricio Bayona Director Asociado +54 11 5235-8124 patricio.bayona@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los

honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A., 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. FIX SCR S.A. 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 FIX SCR S.A.