FIX (afiliada de Fitch) confirma en AA+(arg) a las ON de Arcor

31 de octubre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó* en la Categoría AA+(arg) a los siguientes títulos emitidos por Arcor S.A.I.C. (Arcor): - Obligaciones Negociables (ON) por hasta US$ 200 MM - Obligaciones Negociables (ON) Clase 2 por hasta $ 100 MM* (emitido: $140 MM) - Obligaciones Negociables (ON) Clase 3 por hasta $ 100 MM* (emitido: $160 MM) *ONs Clase 2 y 3 ampliables en forma conjunta hasta $ 300 MM - Obligaciones Negociables (ON) Clase 4 por hasta $ 100 MM* (emitido: $ 111.8MM) - Obligaciones Negociables (ON) Clase 5 por hasta $ 100 MM* (emitido: $ 388.1MM) *ONs Clase 4 y 5 ampliables en forma conjunta hasta $ 500 MM - Obligaciones Negociables (ON) Clase 6 por hasta $ 100 MM* (emitido: $ 188.4MM) - Obligaciones Negociables (ON) Clase 7 por hasta $ 100 MM* (emitido: $ 315.5MM) *ONs Clase 6 y 7 ampliables en forma conjunta hasta $ 500 MM La Perspectiva es estable. 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 exportaciones y operaciones internacionales, y sus activos en Chile y Brasil, le otorgan a la compañía acceso a financiamiento fuera del país. Esto mitiga el elevado riesgo de transferibilidad y convertibilidad en Argentina. 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 junio'14 casi la totalidad del EBITDA generado por la compañía corresponde a Argentina. Arcor se encuentra expuesta a la variación de precios de commodities, una inflación elevada en Argentina y volatilidad en los tipos de cambio de Brasil, Chile y México. Arcor presenta una sólida y creciente generación de fondos operativos. En el primer semestre del ejercicio, a junio'14, Arcor reportó ventas por $ 11.552 millones y EBITDA por $ 1.473 millones. El flujo de fondos libre resultó negativo tras financiar inversiones de capital por $ 734 millones. Se prevé que los planes de inversión de la compañía se concentren tanto en Argentina como en las operaciones extranjeras. A junio'14 la relación deuda a EBITDA de Arcor era de 1.8x. La deuda alcanzaba aproximadamente los $ 5.305 millones concentrada principalmente en un préstamo con el IFC y las ON objeto de calificación. Aproximadamente un 37% de la misma estaba denominado en dólares. Arcor tenía $ 1.092 MM de caja y equivalentes. La deuda de corto plazo alcanzaba los $ 1.833 MM. Se espera que la compañía maneje sus próximos vencimientos de deuda con una combinación de refinanciación de pasivos y flujo operativo positivo. Sensibilidad de la calificación La perspectiva estable refleja la expectativa de que Arcor mantenga un nivel de apalancamiento en torno a 2x deuda a EBITDA y coberturas de intereses de aproximadamente 3x. Cualquier cambio en el apalancamiento que pusiera en riesgo la calidad crediticia de Arcor podría derivar en una revisión a la baja. Contactos: Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235 8123 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com Se 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 SCR "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR 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..