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

20 de abril de 2011

Fitch confirmó en la Categoría AA+(arg) a las Obligaciones Negociables por hasta 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 y la 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 50 años. Arcor exporta sus productos a más de 120 países y posee plantas de producción localizadas en Argentina, Chile, Brasil, México y Perú. Las ventas del exterior representaron el 38% de los ingresos consolidados a diciembre'10. 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'. A dic'10 las ventas de Arcor alcanzaron los US$ 2.586 millones, lo cual compara contra US$ 2.156 del ejercicio 2009. El crecimiento se debió a una combinación de volumen y precio y al efecto de la revaluación de monedas en compañías del exterior. La generación de caja operativa (FGO) alcanzó los US$ 228.9 MM, y el EBITDA los US$ 195.2 millones. A pesar de la volatilidad que podría provocar el hecho de que la generación de fondos se concentre en Argentina, el FGO ha sido superior con relación a las inversiones de capital. El 4 de noviembre de 2010 Arcor emitió las ONs objeto de calificación por US$ 200 MM. Los fondos fueron utilizados principalmente para reemplazo de deuda, mejorando el perfil de vencimientos de la compañía hacia el largo plazo. El nivel de apalancamiento de Arcor es moderado. A dic'10 Arcor detentaba un nivel de deuda a FGO de 1.9x. La compañía tenía una manejable posición de liquidez por US$ 189 millones, la cual cubría en 1.4x sus compromisos financieros de corto plazo. 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 3.7x. 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 (50.9% de las ventas consolidadas), b) galletitas (27.9%), c) alimentos (10.9%), y d) empaques (10.3%). 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 7mo 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