FIX subió a categoría AAA(arg) las calificaciones de Arcor S.A.I.C. La perspectiva es Estable

16 de junio de 2016

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, subió a Categoría AAA(arg) desde Categoría AA+(arg) a la calificación del emisor otorgada a Arcor S.A.I.C. (Arcor), y a los siguientes Obligaciones Negociables emitidas por la compañía: Obligaciones Negociables por hasta US$ 200 MM Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta $ 100 MM (emitido: $160 MM) Obligaciones Negociables Clase 5 por hasta $ 100 MM (emitido: $ 388,1MM) Obligaciones Negociables Clase 7 por hasta $ 100 MM (emitido: $ 315,5MM) Obligaciones Negociables Clase 8 por $ 200 MM (emitido: $ 500MM). Asimismo, se asignó la categoria AAA(arg) a las Obligaciones Negociables Clase 9 por hasta US$ 300 MM (ampliables hasta US$ 350 MM) a ser emitidas por Arcor. Factores Relevantes de la Calificación La suba de la calificación refleja la sólida posición competitiva en el mercado local de Arcor que le concede un elevado grado de previsibilidad a su flujo de fondos a través del ciclo económico. En este sentido, la empresa ha demostrado una sólida flexibilidad operativa para manejar su posición de liquidez en función de los compromisos futuros y acceso al mercado internacional de crédito, manteniendo una estructura financiera conservadora. Las operaciones de Arcor en países de la región como Brasil y Chile representan aproximadamente el 30% de los ingresos consolidados totales. De todas formas, su contribución en términos de generación de fondos continúa siendo débil, principalmente explicado por la alta competencia y el bajo grado de integración vertical en el exterior. Fix observa que la empresa posee un limitado margen de crecimiento en el mercado local debido a la ya fuerte penetración alcanzada y madurez del negocio, y en consecuencia, las oportunidades de crecimiento se presentarán en el exterior. La calificación contempla que en el mediano plazo, Arcor destinará su fuerte generación de fondos a incrementar la rentabilidad en el exterior, mayormente a través de crecimiento inorgánico. Arcor exhibe una elevada posición de liquidez cuyo objetivo ha sido mitigar un posible riesgo de refinanciación de las ON internacionales, en este sentido a mar'16 el monto de caja y equivalentes e inversiones financieras de corto plazo cubrían el 70% de la deuda corriente. Ante la reinserción de Argentina en el mercado financiero internacional, estimamos cierta reducción de la liquidez de la empresa. Fix prevé que la compañía continuará manteniendo una estructura de capital conservadora tras la emisión de las ON Clase 9, con ratios de apalancamiento en torno a 2x, y sólidas coberturas de intereses. 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. Asimismo, los bajos, y en ciertos casos, negativos, niveles de rentabilidad en el exterior podrían implicar un riesgo en el caso en que la situación se agrave y derivar en una acción de calificación negativa. No obstante, la fuerte generación interna de fondos en el mercado local, limita en parte el mencionado riesgo. Contactos: Analista Principal Alejandro Kalogiannidis Director Asociado +54 11 5235-8139 Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Relación con los medios: Douglas Elespe - Buenos Aires - +54 11 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.