

Arcor S.A.I.C.

Factores relevantes de la calificación

Asignación de Calificación ON Clase 5 y Clase 6: FIX confirmó la calificación de emisor de largo plazo y de las Obligaciones Negociables (ON) de largo plazo vigentes de Arcor S.A.I.C. en AAA(arg) Perspectiva Estable, y asignó en la misma categoría a las ON Clase 5 y 6 a ser emitidas por la compañía, por un monto total de hasta USD 100 millones. Por otro lado, confirmó en A1+(arg) la calificación de emisor de corto plazo y de las ON de corto plazo vigentes. Respecto de la emisión prevista, la Clase 5 estará denominada en dólares, a ser suscripta e integrada en efectivo y/o en especie mediante la entrega de obligaciones negociables Clase 2, con vencimiento a los 36 meses desde la fecha de emisión y devengará una tasa fija con pagos semestrales. Por su parte, la Clase 6 estará denominada en pesos, con vencimiento a los 15 meses desde la fecha de emisión y devengará una tasa variable con pagos trimestrales. Asimismo, ambas ON amortizaran capital mediante un pago único al vencimiento.

Diversificación y márgenes estables: La calificación refleja la solidez y diversificación de Arcor que combina operaciones en el sector de consumo masivo, empaques y agronegocios, con plantas de producción distribuidas entre Argentina y varios países. Los distintos segmentos y geografías le han permitido mantener la estabilidad en los márgenes en un promedio de 9% en los últimos 5 años. El amplio portafolio de productos y marcas le permite adaptarse a las cambiantes condiciones del mercado y atenuar el impacto en sus márgenes de la volatilidad de la economía argentina y el precio de las materias primas. Sin embargo, FIX espera que una eventual prolongación del conflicto en Medio Oriente pueda presionar los márgenes, como consecuencia de mayores gastos logísticos y energéticos, que representan en torno al 15% de los costos.

Negocio estable e integrado: Arcor presenta un elevado grado de integración vertical de sus operaciones, lo que constituye una fuente de flexibilidad operativa adicional, manteniendo un nivel de capacidad utilizada promedio en torno al 70%. En este contexto, los márgenes del segmento de consumo masivo evidenciaron una mejora en 2025, ubicándose en 7,5%, desde 5,7% en 2024, impulsados por el sólido desempeño de golosinas y chocolates, nivel que se sostuvo durante el primer trimestre de 2026, con un margen de 8,7%. Esta mejora se evidenció pese al desempeño del segmento de alimentos, que, si bien registró cierta recomposición tras el levantamiento de los controles de precios, continúa con márgenes negativos en un contexto de debilidad de la industria manufacturera, que cerró 2025 con un desempeño estancado. FIX espera que Arcor presente un aumento en sus ventas consolidadas, medidas en dólares, como resultado del crecimiento orgánico de las operaciones y la apreciación del tipo de cambio real.

Transferencia accionaria de Mastellone: El 24 de marzo de 2026 se informó vía Hecho Relevante en CNV la transferencia del 51,323% del capital social (y de los votos) de Mastellone a Bagley Argentina S.A. (Bagley), controlada a su vez por Arcor S.A.I.C. A partir de esta transacción, Arcor detentaría una participación directa e indirecta significativa, generando un vínculo legal fuerte entre ambas compañías. Desde el punto de vista normativo estaría pendiente la aprobación de la transacción por parte de las entidades regulatorias correspondientes. Según estimaciones de FIX, Bagley dispone de los fondos suficientes para afrontar el pago de la operación, aunque, en caso de optar por financiamiento, la deuda neta no se vería modificada respecto de un pago con caja. Según información a diciembre 2025, Mastellone exhibía un EBITDA en torno a USD 28 millones (10% respecto a Arcor), mientras que a marzo 2026 exhibió una deuda de USD 190 millones (20%), agregándole asimismo volumen de exportaciones, representando las ventas al exterior un 35% del total en Mastellone. Adicionalmente, los gastos administrativos y comerciales de Mastellone representan alrededor del 29% de las ventas frente a un 20% en Arcor, por lo que se presentan oportunidades de buscar eficiencias.

Informe Integral

Calificaciones

Emisor de Largo Plazo	AAA(arg)
ON Clase 26	AAA(arg)
ON Clase 5	AAA(arg)
ON Clase 6	AAA(arg)

Perspectiva

Emisor de Corto Plazo	A1+(arg)
ON Clase 3	A1+(arg)

Resumen Financiero

Arcor S.A.I.C.		
\$ Millones*	31/03/2026	31/12/2025
Consolidado	Año móvil	12 Meses
Total Activos	4.577.275	4.818.611
Deuda Financiera	1.380.395	1.504.099
Ingresos	5.352.092	5.365.570
EBITDA	428.292	448.246
EBITDA (%)	8,0	8,4
Deuda / EBITDA (x)	3,2	3,4
Deuda Neta Total / EBITDA (x)	2,0	2,0
EBITDA / Intereses (x)	2,8	2,8

* Expresado en moneda homogénea a marzo 2026

Criterios Relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas, registrado ante la CNV, marzo 2024](#)

Informes Relacionados

[Estadísticas Comparativas: Empresas Argentinas, noviembre 2025](#)

[Informe de Calificación Fitch Ratings, julio 2025](#)

Analistas

Analista Principal
Lisandro Sabarino
Director
lisandro.sabarino@fixscr.com
+54 11 5235 8100

Analista Secundario
Gustavo Avila
Director Senior
gustavo.avila@fixscr.com
+54 11 5235 8142

Sensibilidad de la calificación

Los factores que podrían individualmente o en conjunto afectar negativamente la calificación podrían ser un incremento sostenido en el apalancamiento medido como Deuda Neta Total/ EBITDA por encima de 3x, una fuerte caída en la liquidez disponible en el mercado y/o desmejoramiento del entorno operacional en Argentina, Brasil o Chile.

Liquidez y Estructura de Capital

Adecuada liquidez: A marzo 2026, Arcor reportó disponibilidades por \$519.114 millones (USD 375 millones), incluyendo inversiones corrientes, con un aproximado de 44% denominado en dólares. Esto representa una cobertura de 0,7x de la deuda de corto plazo, mientras que al sumar el EBITDA el ratio se ubica en 1,4x en contraste con el 1x reportado a diciembre 2024. FIX espera que la compañía mantenga su fuerte flexibilidad financiera histórica y sólido perfil operativo.

Amplia flexibilidad financiera: Arcor no tiene concentraciones de vencimientos y mantiene líneas disponibles con diversas instituciones financieras. FIX considera que los niveles de apalancamiento neto a EBITDA en torno a 2x y su fuerte flexibilidad financiera le permite la capacidad y espacio para sortear sin dificultades entornos adversos en los mercados donde tiene presencia, incluyendo en Argentina que constituye el principal mercado de la compañía.

Descalce de moneda mitigado: La deuda en moneda extranjera representó el 73% de la deuda total de Arcor a marzo 2026, mientras que la operación de sus subsidiarias en el exterior y las exportaciones a terceros aportan en promedio el 30% de sus ventas consolidadas. Las exportaciones de Arcor normalizadas se ubican en torno a los USD 300 millones que cubren holgadamente los intereses anuales de la deuda internacional. La diversificación geográfica de los ingresos le otorga importantes ventajas competitivas y reduce el descalce de moneda en relación con sus comparables.

Perfil del Negocio

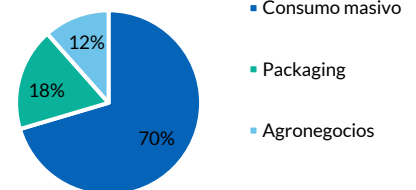
Arcor S.A.I.C. es una compañía líder que opera en el segmento de Alimentos en América Latina con base en Argentina donde tiene una posición dominante y una amplia trayectoria de operaciones. A marzo 2026 (año móvil), reportó ventas por \$ 4.577.275 millones (USD 3.457 millones) con un margen bruto de 27% que refleja su posición de mercado en la industria de alimentos, mientras mostró una generación de EBITDA de \$ 428.292 millones (USD 269 millones).

A marzo 2026 (3 meses), los principales segmentos de negocios por facturación son: Consumo masivo que incluye las divisiones de galletas, alimentos, golosinas y empaques (70%), seguidos de Packaging (18%) y Agronegocios (12%), manteniendo una posición de liderazgo en la mayoría de las categorías. Asimismo, el segmento de Packaging es el más rentable, exhibiendo un margen EBITDA del 11,2%, seguido por Agronegocios (9,6%) y Consumo Masivo (8,7%).

Por zona geográfica, las ventas en Argentina representaron el 66% a marzo 2026 (año móvil), manteniendo una participación estable en los últimos años, mientras que el mercado exterior representó un 34%. Históricamente, el margen EBITDA en Argentina ha sido superior, promediando el 12% en los últimos 5 años, en comparación a márgenes de un solo dígito en los mercados externos.

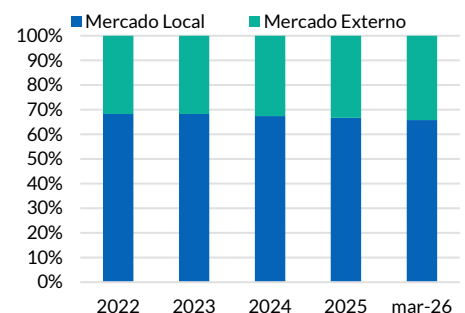
Arcor posee una trayectoria de desempeño operativo y financiero, reflejando la inversión en sus marcas y el crecimiento orgánico de su portafolio de productos. La compañía opera 48 plantas industriales ubicadas en Argentina, Brasil, Chile, México y Perú donde fabrica más de 1.500 productos. La conformación de un Joint Venture con Ingredion le permite ampliar sus negocios agroindustriales en Argentina, así como tener una mayor presencia en Chile y Uruguay. Adicionalmente, la compañía tiene distintos acuerdos con empresas de otros países que le permite tener presencia en otros mercados. En asociación con el Grupo Webcor se inauguró la fábrica Dulcería Nacional que permite el acceso al mercado de Angola, África y Asia que tiene un potencial de 300 millones de consumidores con una reducida exposición e inversión. Las exportaciones tienen como destinos Estados Unidos, Europa, Asia y otros países de Latinoamérica donde no poseen plantas de producción. La compañía posee un elevado grado de integración vertical en Argentina, con la producción de fructosa, glucosa, azúcar,

Ventas por segmento
mar-2025 (3 meses)



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

Ventas por mercado



Fuente: Información de la empresa, FIX SCR

leche, sémola y alcohol de cereales, también tiene tambos, un ingenio azucarero, además de las empresas dedicadas a la fabricación de envases.

Segmentos de negocios

Consumo Masivo: Constituye la principal fuente de ingresos, siendo Argentina y Brasil los principales mercados, representó el 70% de las ventas y aportó el 60% del EBITDA consolidado a diciembre 2025. El segmento incrementó sus ventas un 0,4% respecto de 2025, aunque registró una reducción del margen EBITDA de 10,2% a 8,7% a marzo 2026 (3 meses). Incluye las divisiones de golosinas, helados, chocolates, alimentos y galletas, cuyos productos son mayormente comercializados a través de distribuidores, mayoristas y supermercados. Asimismo, el segmento incluye el resultado de la inversión en Mastellone, el que registró pérdidas por USD 10 millones durante el primer trimestre de 2026.

Empaques: Incluye la elaboración y comercialización de envases de cartón corrugado, papel reciclado, papel virgen, bolsas de papel, envases flexibles y extrusión de plásticos y bioplástico, totalizando el 18% de las ventas y aportando el 22% del EBITDA a diciembre 2025. El segmento mostró una reducción de ventas del 6,7% medido en moneda constante respecto a 2025, con una expansión de margen EBITDA de 11,2% a 11,7% a marzo 2026 (3 meses).

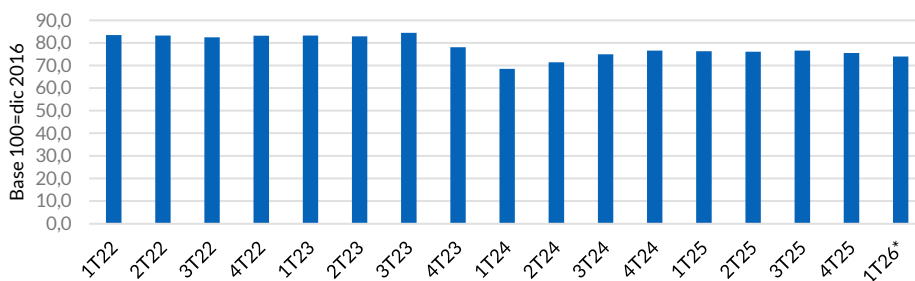
Agroindustria: Incluye la producción de azúcar, leche, alcohol etílico de cereales, fructosa, maltosa, glucosa, almidón y harina de maíz, así como otros subproductos del maíz, para la industria de alimentos, representando el 12% de las ventas y el 18% del EBITDA consolidado de la compañía a diciembre 2025. El segmento presentó una reducción de ventas del 7,8% respecto a 2024. El acuerdo de Joint Venture con Ingredion le brinda a Arcor una ventaja competitiva en innovación por la fortaleza en investigación y desarrollo de productos de su contraparte.

Riesgo del sector

El crecimiento del consumo comienza a desacelerar como resultado del estancamiento en los salarios reales y del crédito. El estancamiento en el crecimiento de los ingresos estaría poniendo un techo al consumo discrecional, lo que estaría afectando los bienes durables en la medida que el crecimiento del crédito y las tasas de interés no acompañen. Tras las elecciones, las tasas de interés iniciaron una tendencia bajista que se mantuvo hasta el primer trimestre de 2026. Si esta tendencia continúa podría conducir a una mejora de la liquidez general y una mejora en la actividad económica en el mediano plazo. La recuperación esperada del consumo de los hogares tendrá un impacto desigual dentro del sector con algunos subsectores mostrando un mayor dinamismo, mientras otros tendrán que transitar un camino más largo para regresar a los volúmenes previos al ajuste.

Las diferentes sendas de recuperación obedecen a cambios en las preferencias del consumidor frente a una recomposición de la canasta de consumo como resultado de la eliminación de los controles de precios y reducción de los subsidios a los servicios públicos.

Índice de salarios reales registrados

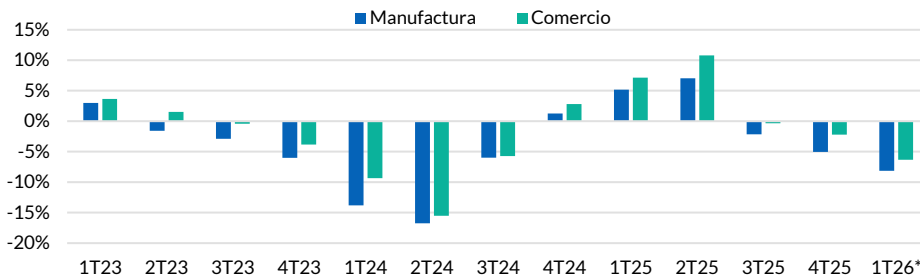


Fuente: INDEC, FIX SCR
*incluye únicamente enero y febrero 2026

Los principales indicadores evidenciaron una caída de la actividad al inicio de 2026, en términos interanuales. Según el Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE), publicado por el INDEC, la actividad en la industria manufacturera mostró una caída interanual

del 8.7% en el último dato disponible a febrero 2026, mientras que el comercio presentó una contracción del 7,0% para el mismo período. Las expectativas de crecimiento económico, medido por el Producto Bruto Interno, se ubican en torno al 3% para 2026, según el Relevamiento de Expectativas del Mercado (REM) publicado por el BCRA.

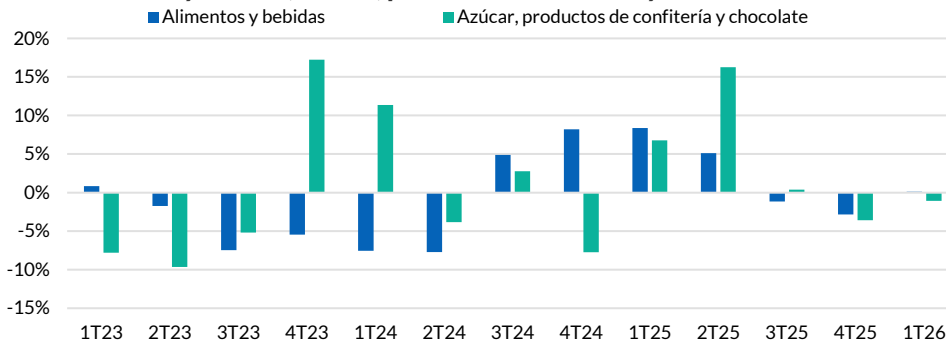
EMAE: Manufactura y Comercio



Fuente: INDEC, FIX SCR
*hasta febrero 2026

Tanto la producción de Alimentos y Bebidas como la de Azúcar y Chocolates exhibieron una evolución estable durante la segunda mitad de 2025 y el inicio de 2026, según el Índice de Producción Industrial Manufacturero (IPI) publicado por INDEC, luego de cuatro trimestres de expansión en torno al 6,5% promedio.

IPI: Alimentos y Bebidas, Azúcar, productos de confitería y chocolate



Fuente: INDEC, FIX SCR

Posición competitiva

Arcor es una compañía de alimentos líder en el mercado argentino. Entre sus principales competidores se encuentran jugadores internacionales como Mondelez, Nestlé, Bimbo y Unilever. Una de las principales ventajas competitivas que detenta la compañía es su cadena de distribución, integrada por distribuidores exclusivos con quienes la compañía posee una relación de largo plazo, que le permite llegar a más de 250.000 puntos de venta en Argentina, lo cual constituye una importante barrera de entrada para nuevos competidores.

Golosinas y Chocolates: Los principales competidores del segmento son Mondelez, Nestlé, Felfort, Lheritier, Riclan (Brasil) y Costa (Chile).

Galletas: Sus principales competidores son: Mondelez, Nestlé, Costa (Chile), MD Branco y Bauducco (Brasil). La generación de fondos de esta unidad continúa concentrada en Argentina y, en menor medida en Chile.

Alimentos: Los principales competidores en esta unidad de negocio son Unilever y Molinos Rio de la Plata.

Agroindustria: Los competidores en este segmento son: Glucovil-Ledesma/Cargill, Glutal en la molienda húmeda, mientras que FyA Basile y Rivara compiten en la molienda seca.

Administración y Calidad de Accionistas

El Grupo Arcor S.A. (GASA) controla el 99,7% del capital accionario de la compañía. A su vez, GASA es controlada por accionistas locales. En 2021, se constituyó una nueva sociedad Arcor Alimentos Internacional S.L., domiciliada en España, con el objetivo de unificar bajo una única sociedad holding la tenencia de las acciones de las filiales del exterior. La sociedad holding es 100% propiedad de Arcor S.A.I.C.

Factores de Riesgo

Riesgo de descalce de moneda: La compañía mantiene el 72,6% de su deuda denominada en moneda extranjera a marzo 2026, con una generación de fondos que se concentra en Argentina. Este riesgo es mitigado por el volumen de operación en el exterior y la porción de disponibilidades denominadas en moneda extranjera.

Variabilidad en los precios de commodities (cacao, el maíz y azúcar): Los precios de los productos en el sector son más estables que el precio de sus principales materias primas. Por lo que los márgenes de rentabilidad se encuentran expuestos a mayor volatilidad, comprimiéndose en momentos donde los precios de los commodities son altos y aumentando sensiblemente cuando estos se reducen. En Argentina, Arcor mitiga parte de este riesgo con su integración vertical que le asegura disponibilidad y calidad de ciertas materias primas clave (azúcar, glucosa, etc.), contribuyendo además a la optimización de su estructura de costos.

Riesgo de traslado de costos a precio: En el mercado local enfrenta el desafío de trasladar a precios los aumentos de costos dentro del entorno de apreciación del tipo de cambio que resta competitividad a sus exportaciones. Sin embargo, su posición de mercado y diversificación de la oferta de productos en los segmentos de Golosinas y Chocolates, Envases y Agroindustrial mitigaría el impacto en los márgenes.

Riesgo regulatorio: Regulaciones como la Ley de Etiquetado Frontal o prohibiciones específicas en determinados segmentos o mercados vinculado a productos con elevadas calorías y azúcares, en sus mercados de exportación pueden afectar la demanda del segmento Golosinas y Chocolates.

Factores ambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG)

Los principales factores ambientales, sociales y de Gobierno Corporativo (ESG) evaluados para el sector de Alimentos y Bebidas son la adecuada gestión de su cadena de valor y su trazabilidad, a fin de garantizar la calidad e inocuidad de los productos, el abastecimiento de insumos críticos para la producción, y evitar riesgos por prácticas no sustentables. Por lo cual, se evaluarán las certificaciones y alianzas con proveedores en este sentido. A su vez, el sector se encuentra expuesto a los efectos del cambio climático, más específicamente por los riesgos físicos en forma directa o indirecta como consecuencia de eventos climáticos extremos (sequía, inundaciones, etc.) que puedan afectar la disponibilidad de insumos, los costos y rentabilidades. Es por ello, que se considerarán las acciones de adaptación y mitigación adoptadas para abordar los riesgos climáticos identificados. Por otro lado, se evaluará el sistema de gestión ambiental corporativa que incluye la gestión del packaging (metas de reducción del uso de plásticos, medición de huella de embalajes, etc.), política de gestión de residuos (reciclaje, economía circular, etc.) y la gestión de recursos como la energía y el agua (medidas para disminuir el consumo, eficiencia de los equipos, etc.).

Otro factor a evaluar en relación al Mercado y Normativas refiere a las nuevas tendencias de alimentación más saludable y el surgimiento de regulaciones en la gestión sostenible cuyo incumplimiento podría derivar en eventuales multas o requerir de inversiones para la adecuación de los productos. Los cambios en la demanda de los consumidores pueden impactar en la comercialización de productos, mientras que la diversificación de canales de distribución y logística permite mitigar en parte estos riesgos.

En tanto, a nivel de Gobierno Corporativo se evalúa la estructura del directorio, incluyendo idoneidad, diversidad e independencia, los mecanismos de control y toma de decisiones. Asimismo, se evalúa la transparencia y divulgación de información y el establecimiento de

objetivos en términos de la gestión de factores ESG, así como los incentivos del directorio y la alta gerencia a cumplirlos.

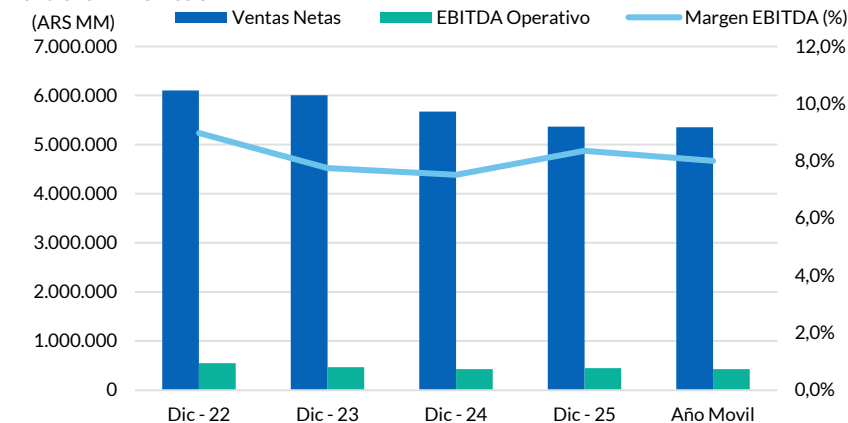
Por su parte, Arcor en particular viene trabajando en temas de Sustentabilidad hace más de 10 años donde es un referente con Reportes de Sustentabilidad publicados anuales, numerosas certificaciones, etc. que le permiten a la compañía diferenciarse positivamente en el sector. El segmento de golosinas y chocolates presenta el mayor desafío de la compañía, mientras que la incorporación de Ingredion y su integración vertical son elementos positivos.

Perfil Financiero

Rentabilidad

Las ventas de Arcor cayeron un 0,3% medido en moneda constante a marzo 2026 (año móvil) con respecto al cierre de 2025, alcanzando los \$ 5.352.092 millones, mientras que generó EBITDA por \$ 428.292 millones que representa un margen de 8,0% con respecto a las ventas. El buen desempeño relativo de la compañía con respecto a la caída de la producción industrial y el comercio proviene de la sólida posición de mercado en Argentina, las operaciones en el exterior, así como por el impulso del segmento agroindustrial de la compañía, en especial a partir del Joint Venture con Ingredion. FIX espera que, en adelante, la rentabilidad de la compañía se ubique en torno a un margen EBITDA promedio de 9%.

Evolución Ventas - EBITDA



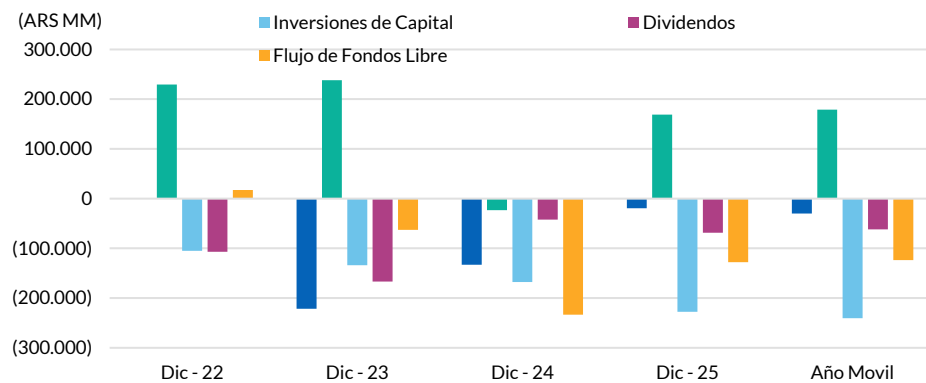
Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Flujo de Fondos

La compañía registró un Flujo Generado en Operaciones (FGO) negativo de \$ 29.960 millones (USD 18,0 millones), a marzo 2026 (año móvil). Luego de una variación positiva del capital de trabajo por \$ 208.607 millones (USD 130,5 millones), el Flujo de Caja Operativo (FCO) resultó positivo en \$ 178.647 millones (USD 112,5 millones). En tanto, Arcor mostró un Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo de \$123.809 millones (USD 78,5 millones), con un nivel de inversiones de capital que alcanzó el 4,5% de las ventas (superior al promedio de 3% exhibido en los últimos 4 años).

FIX espera que la compañía exhiba niveles positivos de FCO en los próximos años, que, junto con menores requerimientos de inversión y una política de dividendos estable, permitan alcanzar una generación de FFL levemente positiva.

Flujo de Fondos



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

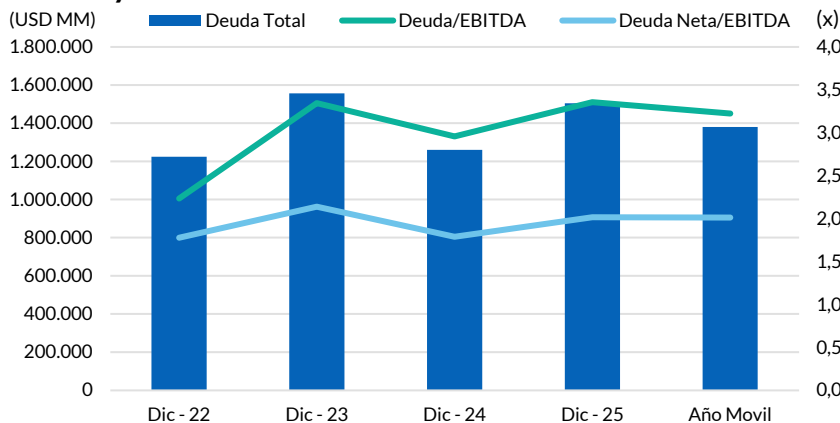
Liquidez y Estructura de Capital

La estructura de capital mostró un descenso en el endeudamiento en los últimos 5 años, teniendo en cuenta el importante desapalancamiento realizado a partir de 2020. A marzo 2026 (año móvil), el ratio de Deuda Total / EBITDA se ubicó en 3,2x y, si se considera los niveles de caja, el ratio de Deuda Neta Total / EBITDA se mantuvo estable en 2,0x.

A marzo 2026, el total de la deuda alcanzó \$ 1.380.395 (USD 998 millones) con un perfil de vencimiento con el 49,7% del total venciendo a corto plazo, lo que señala una menor concentración de vencimientos frente a 2024 (73,7%). La composición de deuda, a marzo 2026, muestra una concentración en moneda extranjera que se ubicó en 72,6%.

FIX espera que Arcor mantenga niveles de apalancamiento cercanos a 2,0x, según el ratio Deuda Neta / EBITDA, así como se mantenga la elevada participación de deuda en moneda extranjera, con vencimiento a largo plazo como en el caso de la Obligaciones Negociables Clase 5 y 6.

Deuda Total y Endeudamiento



Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

La caja y equivalentes de Arcor proporciona una posición de liquidez que cubre en 0,7x la deuda de corto plazo a marzo 2026, en línea con la cobertura que evidenció al cierre de 2025. Añadiendo el EBITDA del período a la caja y equivalentes la cobertura se ubica en 1,4x.

Liquidez - Arcor S.A.I.C. Ord

ARS millones	dic-22	dic-23	dic-24	dic-25	Año Móvil
EBITDA Operativo	547.814	465.412	426.384	448.246	428.292
Flujo generado por las Operaciones (FGO)	116	(221.620)	(133.208)	(19.435)	(29.960)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	17.136	(62.942)	(233.336)	(127.863)	(123.809)

Caja e Inversiones Corrientes	249.960	560.945	498.409	600.446	519.114
Deuda Corto Plazo	645.814	619.500	928.992	703.686	685.892
Deuda Largo Plazo	578.060	936.853	331.419	800.414	694.503

Indicadores Crediticios					
EBITDA / Deuda CP	0,8	0,8	0,5	0,6	0,6
EBITDA + Disponibilidades / Deuda CP	1,2	1,7	1,0	1,5	1,4
(FGO + Disponibilidades) / Deuda CP	0,4	0,5	0,4	0,8	0,7
(FFL + Disponibilidades) / Deuda CP	0,4	0,8	0,3	0,7	0,6
Deuda Total / LTM EBITDA	2,2	3,3	3,0	3,4	3,2

Fuente: Información de la empresa, Fix Scr

Fondeo y Flexibilidad Financiera

La compañía detenta una fuerte flexibilidad financiera con un probado acceso a los mercados de crédito local e internacional. Adicionalmente, la empresa ha mostrado un elevado acceso al mercado bancario en los diferentes países donde opera, principalmente, en Chile y Brasil.

Anexo I. Resumen Financiero

Resumen Financiero - Arcor S.A.I.C.

(millones de ARS, año fiscal finalizado en diciembre)

Cifras Consolidadas	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)	Moneda Constante(*)
Normas Contables	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF	NIIF
Año	mar-26	mar-26	2025	2024	2023	2022	2021
Período	Año Móvil	3 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses	12 Meses
Rentabilidad							
EBITDA Operativo	428.292	114.586	448.246	426.384	465.412	547.814	551.902
EBITDAR Operativo	428.292	114.586	448.246	426.384	465.412	547.814	551.902
Margen de EBITDA	8,0	8,7	8,4	7,5	7,8	9,0	9,6
Margen de EBITDAR	8,0	8,7	8,4	7,5	7,8	9,0	9,6
Margen del Flujo de Fondos Libre	(2,3)	(4,8)	(2,4)	(4,1)	(1,0)	0,3	(2,6)
Coberturas							
FGO / Intereses Financieros Brutos	0,8	4,4	0,9	0,5	0,4	1,0	2,1
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	2,8	5,2	2,8	1,5	1,2	2,3	3,0
EBITDAR Operativo/ (Intereses Financieros + Alquileres)	2,8	5,2	2,8	1,5	1,2	2,3	3,0
EBITDA / Servicio de Deuda	0,5	0,6	0,5	0,3	0,5	0,6	0,8
EBITDAR Operativo/ Servicio de Deuda	2,8	0,6	0,5	0,3	0,5	0,6	0,8
FGO / Cargos Fijos	0,8	4,4	0,9	0,5	0,4	1,0	2,1
FFL / Servicio de Deuda	0,0	(0,2)	0,0	0,0	0,3	0,3	0,1
Estructura de Capital y Endeudamiento							
Deuda Total Ajustada / FGO	11,2	3,6	10,7	7,9	9,6	5,0	4,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,2	3,0	3,4	3,0	3,3	2,2	2,9
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,0	1,9	2,0	1,8	2,1	1,8	2,2
Deuda Total Ajustada / EBITDAR Operativo	3,2	3,0	3,4	3,0	3,3	2,2	2,9
Deuda Total Ajustada Neta/ EBITDAR Operativo	2,0	1,9	2,0	1,8	2,1	1,8	2,2
Deuda Garantizada / Deuda Total (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Deuda Corto Plazo / Deuda Total (%)	49,7	49,7	46,8	73,7	39,8	52,8	30,1
Balance							
Total Activos	4.577.275	4.577.275	4.818.611	4.445.483	5.309.751	4.419.896	4.531.332
Caja e Inversiones Corrientes	519.114	519.114	600.446	498.409	560.945	249.960	389.054
Deuda Corto Plazo	685.892	685.892	703.686	928.992	619.500	645.814	475.856
Deuda Largo Plazo	694.503	694.503	800.414	331.419	936.853	578.060	1.104.304
Deuda Total	1.380.395	1.380.395	1.504.099	1.260.411	1.556.354	1.223.875	1.580.160
Deuda asimilable al Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.380.395	1.380.395	1.504.099	1.260.411	1.556.354	1.223.875	1.580.160
Deuda Fuera de Balance	0	0	0	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	1.380.395	1.380.395	1.504.099	1.260.411	1.556.354	1.223.875	1.580.160
Total Patrimonio	1.767.848	1.767.848	1.796.662	1.647.970	1.765.164	1.534.157	1.385.540
Total Capital Ajustado	3.148.243	3.148.243	3.300.761	2.908.381	3.321.517	2.758.031	2.965.700

Flujo de Caja							
Flujo Generado por las Operaciones (FGO)	(29.960)	74.156	(19.435)	(133.208)	(221.620)	116	196.677
Variación del Capital de Trabajo	208.607	(79.890)	188.231	109.820	459.689	229.174	(116.085)
Flujo de Caja Operativo (FCO)	178.647	(5.734)	168.796	(23.388)	238.069	229.290	80.592
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	0	0	0	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(240.407)	(57.582)	(227.792)	(167.735)	(134.119)	(105.223)	(101.638)
Dividendos	(62.049)	0	(68.867)	(42.213)	(166.891)	(106.931)	(125.037)
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(123.809)	(63.316)	(127.863)	(233.336)	(62.942)	17.136	(146.083)
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	39.448	604	20.594	5.472	6.764	1.822	2.341
Otras Inversiones, Neto	(58.091)	(11.550)	(38.906)	(95.285)	(231.277)	(8.796)	(10.174)
Variación Neta de Deuda	102.542	42.330	158.860	427.686	351.606	(41.712)	221.792
Variación Neta del Capital	0	0	0	0	0	0	(5.385)
Otros (Inversión y Financiación)	0	0	0	0	(25.789)	(40.356)	(29.957)
Variación de Caja	(39.909)	(31.932)	12.685	104.537	38.363	(71.906)	32.534
Estado de Resultados							
Ventas Netas	5.352.092	1.314.558	5.365.570	5.671.920	6.004.519	6.102.709	5.727.872
Variación de Ventas (%)	(0,3)	(1,0)	(5,4)	(5,5)	(1,6)	6,5	12,7
EBIT Operativo	296.274	81.329	320.984	301.258	339.136	414.232	419.290
Intereses Financieros Brutos	152.985	22.057	160.438	293.723	383.196	242.262	184.403
Alquileres	0	0	0	0	0	0	0
Resultado Neto	137.765	74.833	126.064	444.788	81.676	345.421	378.802

(*) Moneda constante a marzo 2026

Anexo II. Glosario

- BCRA: Banco Central de la República Argentina.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Commodities: Bienes transables
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Covenants: Compromisos de hacer o de no hacer.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados
- INDEC: Instituto Nacional de Estadística y Censos de la República Argentina
- Joint Venture: Asociación estratégica.
- LTV (Loan-to-Value): Valor de mercado de la deuda financiera sobre el valor de mercado de los activos fijos.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.

Anexo III. Características de los instrumentos

Obligación Negociable Clase 26	
Monto Emisión:	USD 68.415.046
Moneda de Emisión:	Dólares
Moneda de Pago:	Dólares
Fecha de Emisión:	9 de mayo de 2025
Fecha de Vencimiento:	9 de mayo de 2027
Amortización de Capital:	Las Obligaciones Negociables Clase 26 serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento.
Intereses:	Las Obligaciones Negociables Clase 26 devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa fija del 6,75% nominal anual.

Destino de los fondos	La Emisora destinará el producido proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables, de conformidad con los requisitos del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y las demás leyes y reglamentaciones aplicables vigentes en la Argentina, ya sea total o parcialmente, para uno o más de los destinos que se detallan a continuación: (i) Repago y/o refinanciación de deudas existentes, sean bancarias o representadas por valores negociables y/o a la integración de aportes de capital en sociedades controladas o vinculadas a la Emisora, a la adquisición de participaciones sociales y/o financiamiento del giro comercial de su negocio, cuyo producido se aplique exclusivamente a los destinos antes especificados; (ii) Inversión en activos físicos y/o bienes de capital situados en el país, y a integración de capital de trabajo en la Argentina, Inversiones en activos físicos situados en la República Argentina comprenden inversiones en terrenos, plantas y edificios, líneas de producción, equipamiento de plantas de producción de golosinas y chocolates, packaging y alimentos en general, materiales y equipos en depósito, muebles y útiles e instalaciones, equipos de distribución comercialización, entre otros; y/o (iii) integración de capital de trabajo en la República Argentina. Capital de trabajo comprende todos aquellos conceptos que afectan los activos y pasivos de corto plazo tales como la compra de bienes de cambio, el pago a proveedores vinculados a la operación/actividad de la Compañía y el pago de remuneraciones al personal.
-----------------------	---

Obligación Negociable Clase 3	
Monto Emisión:	\$79.719.922.088
Moneda de Emisión:	Pesos Argentinos
Moneda de Pago:	Pesos Argentinos
Fecha de Emisión:	15 de diciembre de 2025
Fecha de Vencimiento:	15 de diciembre de 2026
Amortización de Capital:	Las Obligaciones Negociables Clase 3 serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento de la Clase 3.
Intereses:	Las Obligaciones Negociables Clase 3 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable anual que será equivalente a la suma de (a) la Tasa TAMAR privada más (b) el Margen Aplicable de 3,25%.

Destino de los fondos	La Emisora destinará el producido proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables, de conformidad con los requisitos del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y las demás leyes y reglamentaciones aplicables vigentes en la Argentina, ya sea total o parcialmente, para uno o más de los destinos que se detallan a continuación: (1) Repago y/o refinanciación de deudas bancarias de corto plazo; y/o (2) Integración de capital de trabajo en la República Argentina en tanto existan fondos netos provenientes de la emisión que excedan la aplicación señalada en el apartado (1). Capital de trabajo comprende todos aquellos conceptos que afectan los activos y pasivos de corto plazo tales como la compra de bienes de cambio, el pago a proveedores vinculados a la operación/actividad de la Compañía y el pago de remuneraciones al personal, en tanto los fondos netos provenientes de la emisión superen la suma antes indicada.
-----------------------	--

Obligación Negociable Clase 5	
Monto Emisión:	Por hasta USD 100 millones, ampliable en conjunto con la Clase 6 por hasta Monto Total Máximo.

Moneda de Emisión:	Dólares
Forma de Suscripción	En efectivo y/o en especie mediante la entrega de la ON Clase 2.
Moneda de Pago:	Dólares
Fecha de Emisión:	A definir
Fecha de Vencimiento:	El día en que se cumplan 36 meses contados desde la Fecha de Emisión.
Amortización de Capital:	Las Obligaciones Negociables Clase 5 serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento.
Opción de rescate:	Rescate a opción de la emisora, en su totalidad o parcialmente, desde la fecha en que se cumplan 3 meses previos a la Fecha de Vencimiento.
Intereses:	Las Obligaciones Negociables Clase 5 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa fija nominal anual a definir.
Destino de los fondos	<p>La Emisora destinará el producido proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables, de conformidad con los requisitos del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y las demás leyes y reglamentaciones aplicables vigentes en la Argentina, ya sea total o parcialmente, para uno o más de los destinos que se detallan a continuación:</p> <p>(1) Repago y/o refinanciación de deudas bancarias y Obligaciones Negociables de corto plazo, incluyendo ONs; y/o</p> <p>(2) Integración de capital de trabajo en la República Argentina en tanto existan fondos netos provenientes de la emisión que excedan la aplicación señalada en el apartado (1). Capital de trabajo comprende todos aquellos conceptos que afectan los activos y pasivos de corto plazo tales como la compra de bienes de cambio, el pago a proveedores vinculados a la operación/actividad de la Compañía y el pago de remuneraciones al personal, en tanto los fondos netos provenientes de la emisión superen la suma antes indicada.</p>

Obligación Negociable Clase 6

Monto Emisión:	Por hasta el equivalente a USD 100 millones, ampliable en conjunto con la Clase 5 por hasta Monto Total Máximo.
Moneda de Emisión:	Pesos Argentinos
Moneda de Pago:	Pesos Argentinos
Fecha de Emisión:	A definir
Fecha de Vencimiento:	El día en que se cumplan 15 meses contados desde la Fecha de Emisión.
Amortización de Capital:	Las Obligaciones Negociables Clase 6 serán amortizadas en un único pago en la Fecha de Vencimiento de la Clase 6.
Intereses:	Las Obligaciones Negociables Clase 6 en circulación devengarán intereses sobre su capital pendiente de pago a una tasa variable anual que será equivalente a la suma de (a) la Tasa TAMAR privada más (b) el Margen Aplicable a definir.
Destino de los fondos	<p>La Emisora destinará el producido proveniente de la emisión de las Obligaciones Negociables, de conformidad con los requisitos del artículo 36 de la Ley de Obligaciones Negociables y las demás leyes y reglamentaciones aplicables vigentes en la Argentina, ya sea total o parcialmente, para uno o más de los destinos que se detallan a continuación:</p> <p>(1) Repago y/o refinanciación de deudas bancarias y Obligaciones Negociables de corto plazo; y/o</p> <p>(2) Integración de capital de trabajo en la República Argentina en tanto existan fondos netos provenientes de la emisión que excedan la aplicación señalada en el apartado (1). Capital de trabajo comprende todos aquellos conceptos que afectan los activos y pasivos de corto plazo tales como la compra de bienes de cambio, el pago a proveedores vinculados a la operación/actividad de la Compañía y el pago de remuneraciones al personal, en tanto los fondos netos provenientes de la emisión superen la suma antes indicada.</p>

Anexo IV. Dictamen de calificación.

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO - Reg. CNV N°9

El Consejo de Calificación de FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO, en adelante FIX, realizado el **15 de mayo de 2026**, confirmó* en **Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable** la calificación de Emisor de Largo Plazo de **Arcor S.A.I.C. (Arcor)**, así como a la siguiente Obligación Negociable vigente:

- Obligaciones Negociables Clase 26 por hasta U\$S 30 millones, ampliable hasta U\$S 100 millones en conjunto con las Obligaciones Negociables Clase 27.

Asimismo, asignó en la **Categoría AAA(arg) Perspectiva Estable** a las siguientes Obligaciones Negociables a ser emitidas por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase 5, ampliable en conjunto con la Clase 6 por hasta el U\$S 100 millones.
- Obligaciones Negociables Clase 6, ampliable en conjunto con la Clase 5 por hasta el U\$S 100 millones.

Además, el mismo Consejo confirmó* en la **Categoría A1+(arg)** la calificación de Emisor de Corto Plazo y de la siguiente Obligación Negociable emitida por la compañía:

- Obligaciones Negociables Clase 3 por hasta \$ 40.000 millones, ampliable hasta \$ 80.000 millones.

Categoría AAA(arg): "AAA" nacional implica la máxima calificación asignada por FIX en su escala de calificaciones nacionales del país. Esta calificación se asigna al mejor crédito respecto de otros emisores o emisiones del país.

Categoría A1(arg): Indica una muy sólida capacidad de pago en tiempo y forma de los compromisos financieros respecto de otros emisores o emisiones del mismo país. Cuando las características de la emisión o emisor son particularmente sólidas, se agrega un signo "+" a la categoría.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agrega "(arg)".

La Perspectiva de una calificación indica la posible dirección en que se podría mover una calificación dentro de un período de uno a dos años. Puede ser positiva, negativa o estable. Una perspectiva negativa o positiva no implica que un cambio en la calificación sea inevitable. Del mismo modo, una calificación con perspectiva estable puede ser cambiada antes de que la perspectiva se modifique a positiva o negativa si existen elementos que lo justifiquen.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas. Para la calificación de las acciones adicionalmente se consideró su liquidez en el mercado.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes

La calificación se determinó en base a la siguiente información:

- Balances anuales consolidados auditados hasta el 31-12-2025 (12 meses), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Balances trimestrales consolidados hasta el 31-03-2026 (3 meses), disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Price Waterhouse & Co. S.R.L.
- Programas de obligaciones negociables disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplementos de precio de las ON vigentes disponibles en www.cnv.gov.ar.
- Suplemento borrador de las Obligaciones Negociables Clase 5 y 6, provisto por el emisor el 12 de mayo de 2026.

Las calificaciones incluidas en este informe fueron solicitadas por el emisor o en su nombre y, por lo tanto FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO-en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, ha recibido 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: WWW.FIXSCR.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX S.A. Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS A 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 S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES, PARA LOS CUALES EL ANALISTA LIDER SE BASA 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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos sus derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación, y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independiente y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. en el momento de realizar una calificación crediticia será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o confirmó una calificación.

La información contenida en este informe recibida del emisor se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos es únicamente responsable por la calificación. La calificación sólo incorpora los riesgos derivados del crédito. En caso de incorporación de otro tipo de riesgos, como ser riesgos de precio o de mercado, se hará mención específica de los mismos. FIX SCR S.A. no está comprometida en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en el mismo pero no son individualmente responsables por las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre en calidad de "experto" en cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de mercado de títulos y valores de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de Estados Unidos y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y su distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.