

Fitch confirma en 'BBB+(uy)' los TDE de NZFSU I, perspectiva Positiva

30 de noviembre de 2012

Fitch confirma en 'BBB+(uy)' la calificación de los Títulos de Deuda Escriturales (TDE) por un monto de VN US\$ 30.000.000 emitidos por el Fideicomiso Financiero NZFSU I; la perspectiva es 'Positiva'. Factores relevantes de la calificación Mayor producción, menor precio: La venta de leche fluida creció un 10,8% durante los 10 primeros meses del año 2012 respecto de igual periodo de 2011. Esto es producto de un incremento del volumen de 23,1% y que fue compensado por un menor precio promedio (0,38 USD/l en 2012 vs 0,42 USD/l en 2011). Evolución del proyecto: El proyecto no ha logrado aún al punto de equilibrio operativo debido a la sequía del último año y a la apreciación del peso uruguayo. Fitch estima que lo logre en el presente ejercicio, motivo por el cual la perspectiva es positiva. La producción de NZFSU representa, en promedio, el 9% de la remisión de leche del país. Soporte del accionista: Fitch estima que Olam, principal accionista de NZFSU, continuará brindando apoyo a su subsidiaria dado que ha manifestado su intención que el financiamiento del proyecto se realice mediante ampliación del capital. Asamblea de tenedores: Fitch no espera que la Asamblea de Tenedores convocada afecte los ratios de cobertura de servicios de deuda proyectados ni prioridad de pagos que posee los TDE. Ratio de cobertura de los servicios de deuda: se proyecta que el próximo servicio de deuda posea una cobertura superior a 2x dado la evolución de las ventas. Industria lechera en Uruguay: Los fundamentos de la industria lechera en Uruguay continúan siendo sólidos, con precios de remisión superior al promedio histórico y una ecuación económico-financiera favorable para el productor. Fideicomiso en garantía de tierras: por un valor de US\$ 85 millones al 30.06.2012, con una relación entre las obligaciones garantizadas y el valor de los inmuebles (loan-to-value o LTV) del 30,3%, muy inferior al máximo del 70% contemplado en el contrato de fideicomiso. Este valor lo que aseguraría un alto recupero en caso de incumplimiento de los TDE. El informe completo puede ser consultado en nuestra página web www.fitchratings.com.ar. Contactos: Analista Principal Mauro Chiarini Senior Director +54 11 5235 8140 Fitch Uruguay Calificadora de Riesgo S.A. Convención 1490 - Ap. 201 Montevideo Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +54 11 5235 8139 – laura.villegas@fitchratings.com Información adicional disponible en www.fitchratings.com y www.fitchratings.com.ar Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.