Fitch asigna F1+(uy) a los títulos ConAhorro (12m) Marzo 2013 a emitir por Conaprole

16 de enero de 2012

Fitch Uruguay asignó la calificación F1+(uy) a los títulos de corto plazo ConAhorro Marzo 2013 a ser emitidos por Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole). Los títulos se emitirán bajo programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 100 MM (ConAhorro). Este programa permite a la compañía diversificar sus fuentes de financiamiento. La calificación asignada a los títulos CONAHORRO Marzo 2013 a emitir por Conaprole refleja sus sólidos indicadores crediticios. Las fortalezas de Conaprole están dadas por: (i) su capacidad para trasladar bajas en los precios internacionales al precio de la materia prima pagado a los productores, restaurando márgenes de rentabilidad; (ii) la competitividad de la industria láctea uruguaya frente a otros jugadores globales (las exportaciones de Conaprole superan los US$ 400MM anuales); (iii) y fuertes posición competitiva. Estas características contribuyen a disminuir la volatilidad operativa de la compañía, en un negocio cíclico. La calificación incorpora también la flexibilidad financiera de Conaprole, derivada de su conservador nivel de apalancamiento y demostrado acceso a los mercados de crédito. Las necesidades de financiamiento de Conaprole acompañan el ciclo de su negocio. La compañía tiene suficiente margen para absorber nueva deuda estructural. La emisión de los títulos CONAHORRO de corto plazo contribuyen aún más las fuentes de financiación de la compañía. A oct'11 (año móvil) Conaprole detentaba sólidos indicadores de protección de deuda, con deuda neta a EBITDA de 0.5x y cobertura de intereses brutos con EBITDA de 26.3x. La estrategia financiera en el mediano plazo es mantener compromisos anuales de servicio de deuda en el orden de los US$ 10 MM. En un escenario conservador, Fitch prevé que la compañía sostenga un nivel de apalancamiento a EBITDA por debajo de 2x y coberturas de servicio de deuda con EBITDA superiores a 1.5x. A oct'11 la deuda financiera bruta ascendía a US$ 76.8MM, lo cual compara contra US$ 56.6MM a julio'11 (afectado por indexación y tipo de cambio). El 65% del apalancamiento bruto se encontraba en el corto plazo. La deuda se compone principalmente de préstamos bancarios (aprox. 70% del total), préstamos de productores y Obligaciones Negociables. Conaprole detentaba una fuerte posición de liquidez (dada principalmente por inversiones temporarias en BCU), que cubría en 1.0x la deuda de corto plazo. La deuda financiera neta de liquidez y depósitos dados en garantía alcanzó los US$ 24.5 MM. ********** Conaprole se dedica a la producción y distribución de una amplia gama de productos lácteos, incluyendo leche liquida o en polvo, queso, manteca, cremas, helados y dulce de leche, siendo la empresa líder en el mercado de lácteos uruguayo. La Cooperativa concentra alrededor del 70% de la remisión nacional de leche, y sus ventas se originan en un 60% en el mercado externo. Sus niveles de exportación la posicionan como principal exportador lácteo del país. En www.fitchratings.com.uy encontrará el informe completo de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole). 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. 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de julio de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante el Banco Central del Uruguay. Contactos: Analista Principal María José Lobasso Associate Director +54 11 5235-8138 Sarmiento 663,7º piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235-8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com