Fitch Uruguay asigna F1+(uy) a los títulos ConAhorro (12m) Septiembre 2012 a emitir por Conaprole

28 de julio de 2011

Uruguay-Buenos Aires: Fitch Uruguay asignó la calificación F1+(uy) a los títulos de corto plazo ConAhorro Septiembre 2012 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 Septiembre 2012 a emitir por Conaprole refleja sus sólidos indicadores crediticios. Las fortalezas de largo plazo del negocio de la compañía 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$ 200MM anuales); (iii) y las altas barreras de entrada en el mercado local, a raíz de su posición de mercado, el reconocimiento de sus marcas, y su desarrollada cadena de distribución. 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; las moderadas necesidades de inversiones de capital hacen prever que la compañía no incrementará su nivel de deuda estructural. A abr'11 (año móvil) Conaprole detentaba un nivel de deuda neta/EBITDA de 0.2x y cobertura de intereses con EBITDA de 29.1x, lo cual compara positivamente contra 0.6x y 13.2x a julio'10 y 1.7x y 6.2x a julio'09. 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 abr'11 la deuda financiera bruta ascendía a US$ 68 MM, lo cual compara contra US$ 87 MM a julio'10 y US$ 94 MM a julio'09 (afectado por indexación y tipo de cambio). La deuda financiera neta de liquidez y depósitos dados en garantía alcanzó los US$ 14 MM. El 49% del apalancamiento bruto se encontraba en el corto plazo; la compañía detentaba una fuerte posición de liquidez (dada principalmente por inversiones temporarias en BCU), que cubría en 1.65x la deuda de corto plazo. La deuda de Conaprole se compone principalmente de préstamos bancarios (aprox. 70% del total), préstamos de productores y Obligaciones Negociables. ********** 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. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Uruguay www.fitchratings.com.uy 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