

Fitch confirma en A+(arg) a las ONs de Establecimientos Colonia

29 de enero de 2010

Fitch Uruguay confirmó en A+(arg) a las ONs por hasta US\$ 20 MM de Establecimientos Colonia. La calificación cuenta con perspectiva estable. La calificación de las ONs refleja el robusto perfil financiero de Establecimientos Colonia y sus compañías relacionadas en Uruguay, Frigorífico Tacuarembó, Cledinor e Inaler, que garantizan solidariamente el repago del instrumento. La calificación también contempla la calidad crediticia de su accionista controlante, Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos Ltda., calificado internacionalmente en B+ por Fitch. La consolidación de las operaciones de Marfrig en Uruguay fortalece las sinergias del grupo y otorgan otra dimensión en la escala de negocios, diversificación geográfica y acceso al financiamiento. Sin embargo, la calificación no contempla el apoyo financiero de Marfrig al grupo en Uruguay, ya que el accionista posee sus propios compromisos financieros. Fitch prevé que hacia delante las subsidiarias distribuyan dividendos, asumiendo el mantenimiento de la estrategia financiera conservadora sin deteriorar su perfil financiero. La perspectiva estable refleja una adecuada estructura de capital e importante flexibilidad financiera, que le permitió afrontar el ejercicio de transición 2008/09. El EBITDA finalizó en US\$ 14 MM, significativamente inferior a los US\$ 86 MM de 2007/08. La generación de fondos disminuyó a partir de la fuerte caída de precios internacionales (que habían sido record), monetización de costosos inventarios y menor faena por condiciones climáticas adversas. Así, en el primer semestre de 2008/09 registró un EBITDA negativo US\$ 2 MM. A partir de la recuperación en precios y nivel de faena, el grupo detentó un EBITDA de US\$ 16 MM en el segundo semestre de dicho ejercicio. Fitch asume de acuerdo al actual escenario de precios (demanda y abastecimiento) que Marfrig Uruguay registraría al menos US\$ 30 MM de EBITDA para todo el período económico 2009/10. Marfrig Uruguay redujo su nivel de deuda de US\$ 134 MM en septiembre'08 a US\$ 74 MM en septiembre'09. Esta reducción se dio por menores líneas tomadas de prefinanciación de exportaciones. Hacia delante, se proyecta que el grupo volverá a incrementar estas líneas y como contrapartida también aumentará sus inversiones corrientes. Fitch estima que el ratio Deuda Total/EBITDA se ubicaría en alrededor de 3x y Deuda Neta/EBITDA inferior a 1x para el cierre del actual ejercicio. La liquidez del grupo es manejable ya que a septiembre'09 contaba con una caja e inversiones corrientes por US\$ 88 MM y un adecuado perfil de vencimientos en el largo plazo, con amortizaciones en el corriente ejercicio inferiores a US\$ 10 MM. Fitch espera para 2009/10 registre flujo libre de fondos (luego de inversiones) positivo. Este flujo podría ser distribuido a su accionista. -----

----- Establecimientos Colonia y sus compañías relacionadas Frigorífico Tacuarembó, Cledinor e Inaler, constituyen el principal grupo exportador de carnes de Uruguay, con exportaciones que representan cerca del 30% de la industria frigorífica y faena alrededor del 25% del total del sector vacuno en Uruguay. Las exportaciones le aportaron a Marfrig Uruguay más de US\$ 400 MM en 2007/08 (aproximadamente el 80% de las ventas totales). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Uruguay www.fitchratings.com.uy

Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.