

Fitch asigna A+(uy) a las ONs a emitir por Establecimientos Colonia

11 de agosto de 2009

Fitch Uruguay asignó A+(uy) a las ONs por hasta US\$ 20 MM a emitir por 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 en el mediano plazo las subsidiarias distribuyan dividendos, asumiendo el mantenimiento de la estrategia financiera conservadora. La perspectiva estable refleja una adecuada estructura de capital e importante flexibilidad financiera, que le permite afrontar el ejercicio de transición 2008/09. La generación de fondos disminuyó sensiblemente a partir de la fuerte caída de precios internacionales (que habían sido record), monetización de costosos inventarios y menor faena por condiciones climáticas adversas. Fitch estima para el cierre de 2008/09 que el EBITDA caerá a alrededor de US\$ 20 MM frente a los US\$ 100 MM registrados en 2007/08. A marzo'09, Marfrig Uruguay contaba con una deuda total de US\$ 123 MM, de los cuales US\$ 82 MM corresponden a prefinanciación de exportaciones (operaciones con el BCU) y US\$ 41 MM a préstamos de largo plazo, cuyos compromisos corrientes ascienden a US\$ 16 MM. A la misma fecha, el grupo presentaba como posición de caja un monto total de US\$ 121 MM. La emisión de las ONs será por un monto de US\$ 20 MM, con vencimiento a 7 años y dos períodos de gracia. Los indicadores de apalancamiento podrían tener un pico de Deuda Total/EBITDA de 6x en 2008/09, y luego mejorarían progresivamente a un nivel de 3x en los próximos años. Los compromisos de deuda de largo plazo para el actual ejercicio se estiman en US\$ 16 MM, que disminuyen a menos de US\$ 10 MM en posteriores ejercicios. -----
----- 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). El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Uruguay www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: 5411-5235-8100.