Fitch confirma en A+(uy) las ONs de Conaprole

27 de noviembre de 2008

Fitch Uruguay confirmó en A+(uy) las dos series de Obligaciones Negociables (ONs) de largo plazo de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole). Las mismas fueron emitidas durante 2006 bajo el marco de un Programa de ONs por hasta US$ 20 millones. Las Series vigentes son las ONs Serie 1 por US$ 5 millones (vto junio 2011) y ONs Serie 2 por US$ 7 millones (vto. junio 2013). A ambas calificaciones se le asignó una perspectiva estable. La calificación de Conaprole se fundamenta en su sólida posición de mercado, el reconocimiento de sus marcas, la desarrollada cadena de distribución, y su participación histórica en las exportaciones del sector. Otra de las ventajas competitivas importantes que detenta Conaprole es la cobertura natural que le otorga la fijación del precio de compra de leche, en función de la evolución de los precios de exportación. Esto constituye barreras de ingreso para otros participantes de la industria. En los últimos dos años, la conjunción de mejores precios promedios y altos volúmenes de ventas llevaron a que se produzca un salto cuantitativo importante en las ventas y en la generación de fondos de la cooperativa. Hacia adelante, se prevé que su generación de fondos se vea afectada ante el cambio en el contexto mundial de precios (que registraron una baja acumulada superior al 40% en los últimos seis meses). Fitch entiende sin embargo, que Conaprole detenta un probado acceso a los mercados de crédito y una estructura de capital lo suficientemente conservadora, como para hacer frente a la baja en el ciclo de negocio. A jul'08 la cooperativa presentaba adecuados indicadores de protección de deuda (deuda neta/EBITDA de 2.7x y EBITDA/intereses brutos de 2.7x). Fitch estima que estos ratios estarán más ajustados durante 2008/09, producto de un menor nivel de EBITDA como consecuencia de la caída en los precios internacionales y una mayor carga de intereses netos. Se prevé que la deuda de Conaprole alcanzará un pico estacional por mayores necesidades de capital de trabajo durante la primavera-verano, que bajará a partir de marzo. Para el cierre del ejercicio, el nivel de deuda estimado se ubica levemente por encima del cierre de 2008. Se estima que el nivel de apalancamiento continuará en línea con la calificación asignada, en el orden de 3.5x deuda neta/EBITDA. ********** 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. Contactos: Gabriela Catri - Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235-8100 - Buenos Aires.