

Fitch asigna la Categoría A+(uy) a las ONs Serie 1 a emitirse por Forestal Oriental S.A.

22 de agosto de 2008

Fitch Uruguay asignó la calificación de las ONs Serie 1 por hasta US\$ 35 millones de Forestal Oriental S.A. (FOSA). Las ONs serán emitidas en el marco del Programa de emisión de ONs por hasta US\$ 100 millones. El perfil crediticio de FOSA se sustenta en su conservadora estructura de capital. Al cierre de 2007 la compañía detentaba una relación deuda neta/EBITDA de 2.2x, y cobertura de intereses de 8x. En un escenario conservador, Fitch prevé que la cobertura de intereses se mantenga superior a 5x y la deuda neta/EBITDA por debajo de 3x. Como parte integral de la estrategia de su grupo controlante (Metsa Botnia), FOSA ha firmado un contrato de largo plazo para la provisión de madera a su compañía relacionada, Botnia S.A., operadora de la planta de celulosa de Fray Bentos. El contrato demandará la provisión de aprox. 3.5MM m3 anuales (a alcanzarse en 2009), lo cual corresponderá al 90% de su producción. En contrapartida, la calificación incorpora el hecho de que el cumplimiento de las obligaciones asumidas presenta un desafío para FOSA. Hacia delante la compañía deberá financiar un ambicioso plan de inversiones para garantizar la producción de madera en el largo plazo. Asimismo, en esta instancia, la evolución en la rentabilidad de FOSA dependerá de la efectiva provisión de madera a una única planta. Si bien la compañía podría exportar su producción ante cualquier contingencia, esto tendría un impacto negativo sobre su generación de fondos y márgenes operativos. A junio'08 FOSA tenía US\$ 111.3 MM de deuda y US\$ 26.1 MM de caja e inversiones corrientes. US\$ 84.3 MM correspondía a deuda de corto plazo, compuesta por pre-financiación de exportaciones y por un préstamo por US\$ 35 MM otorgado a FOSA por Botnia South America (ver estructura del grupo), para que la compañía avance con sus inversiones de acuerdo al cronograma planeado hasta tanto se realice la emisión de la primera Serie objeto de calificación. La expansión de FOSA en los últimos años ha sido acompañada por inyecciones de capital. La compañía planea emitir hasta US\$ 100 MM en series sucesivas con el fin de financiar su expansión y alcanzar una estructura de capitalización más eficiente. Las ON Serie 1 objeto de calificación tendrán seis años de gracia y amortizarán 10% en el séptimo año, 10% en el octavo, 33% en el noveno y 47% en el décimo. ***** Forestal Oriental S.A. es la compañía forestal del grupo Botnia Uruguay, centrada en la producción sustentable de madera de eucaliptos. Sus operaciones comprenden toda la cadena de producción forestal, desde el desarrollo técnico de los plantines, lo cual alcanza el mejoramiento genético de la producción de fibra, la producción clonal y la obtención de plantas de calidad, hasta su plantación y cosecha. A la fecha, FOSA es propiedad de Botnia South America en un 100%. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires