Fitch Uruguay sube a la Categoría A+(uy) los títulos de Conaprole

7 de diciembre de 2006

Uruguay-Buenos Aires: Fitch Uruguay subió a la Categoría A+(uy) la calificación nacional de Serie 1 de Obligaciones Negociables (ONs) por US$ 5 millones de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole). Las ONs constituyen la primera Serie emitidas bajo el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 20 millones. Asimismo, se asignó igual calificación a las ONs Serie 2 por hasta US$ 7 MM a emitir por Conaprole. La calificación asignada a las Obligaciones Negociables de Conaprole se fundamenta en la consolidación de su desempeño operativo y participación en los mercados internacionales. Asimismo, la calificación incorpora 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 flexibilidad financiera que le otorga la fijación del precio de compra de leche a proveedores/asociados, en función de la evolución de los precios de exportación. Esto constituye barreras de ingreso para otros participantes de la industria. La cooperativa presenta una estructura de deuda conservadora en relación con la media de la industria y en comparación a otras alimenticias (deuda Financiera/capitalización del 33% teniendo en cuenta la deuda por fondo de retiro a julio´06). Por su parte, si bien la rentabilidad operativa de la cooperativa durante 2006 se vio afectada por el efecto neto negativo de la inflación en dólares y la incidencia del aumento de algunos gastos (costos laborares y de combustibles), la sana estructura de capital refleja adecuados indicadores de protección de deuda (coberturas de intereses netos de mas de 5x y años de repago de deuda neta de 2.2x). Si bien se espera que durante 2007-2008 los indicadores mencionados se vean un poco afectados a partir de la toma de deuda adicional proyectada para inversiones, continuarían siendo adecuados para la calificación asignada. Las estimaciones consideras por Fitch contemplan, a partir del ejercicio 2009, una progresiva disminución de deuda.En los últimos dos años, la conjunción de mejores precios promedios y altos volumen de ventas llevaron a que se produzca un salto cuantitativo importante en la cifra de ventas totales en términos de dólares. Durante 2003/06, se registró un incremento de ventas superior al 40% en términos de dólares (de US$ 200 MM a US$ 300 MM). En el año 2006, el monto de EBITDA en términos de dólares alcanzó los aproximadamente US$ 26 MM, con un margen sobre ventas netas superior al 8.5%. Se esperan márgenes del orden del 7/8% para los próximos años. Se estima para 2006/07 que la remisión local disminuya la tasa de crecimiento a niveles compatibles con su media histórica, en tanto se proyecta que los precios nominales de exportación continúen firmes en los niveles actuales. Respecto al mercado interno, se entinde que los precios continuarán creciendo en términos de dólares**********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. Sus socios cooperativos suman más de 2.300 productores.El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Uruguay www.fitchratings.com.uyContactos: Paola Briano o Matias Maciel, +54 11 5235-8100, Buenos Aires