Fitch Uruguay asigna A(uy) a los títulos de deuda a emitir por Cooperativa Nacional de Productores de Leche

30 de diciembre de 2005

Uruguay, 30 de Diciembre de 2005: Fitch Uruguay asignó A(uy) a la futura emisión de Obligaciones Negociables (ONs) por hasta US$ 5 millones a realizar por Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole). Asimismo, se asignó una Perspectiva Estable a la calificación. Las ONs constituirán la primera Serie a emitirse bajo el Programa de Obligaciones Negociables por hasta US$ 20 millones creado por la Cooperativa en octubre pasado. La calidad crediticia de Conaprole se sustenta en la sólida posición de mercado, en el reconocimiento de sus marcas, y en la desarrollada cadena de distribución que detenta. Lo mencionado le brinda ventajas competitivas y constituye una barrera de ingreso para otros participantes de la industria. Asimismo, la calificación incorpora la baja en el nivel de endeudamiento, la participación histórica de Conaprole en las exportaciones del sector, la mejora de los precios internacionales, y la recuperación del consumo interno. Lo mencionado se tradujo en un fortalecimiento de los indicadores de protección de deuda al cierre del Ejercicio 2004/05, alcanzando valores acordes con la calificación asignada (cobertura de intereses financieros netos de 6.0 x y años de repago de deuda neta de 1.6x). En cuanto a los mercados en los que opera, si bien el consumo de leche es inelástico frente al precio, la demanda de productos de mayor valor agregado se ve influenciada por el poder adquisitivo de la población, los efectos de inflación, y la sustitución de productos. Por su parte, los precios y los volúmenes de exportación, se encuentran influenciados por el contexto internacional. En los últimos años, Conaprole se ha focalizado a la diversificación de sus destinos de exportación (60% de sus ingresos totales), mitigando su exposición a los vaivenes económicos de la región. Debido a la madurez y alto consumo local, el crecimiento esperado en la producción de leche tiene como destino obligado la exportación. La calificación incorpora que en el mediano plazo la Cooperativa posiblemente se vea obligada a recurrir al mercado a tomar deuda financiera adicional para financiar una nueva planta de leche en polvo, así como en otras inversiones complementarias que aumenten la capacidad instalada en plantas. Los requerimientos de fondos para dichas inversiones proyectadas son de aprox. US$ 27 MM. No obstante esta mayor deuda proyectada, se espera que los indicadores de deuda continuarán en niveles adecuados para la calificación otorgada. Desde el punto de vista financiero, la Cooperativa registraba a Jul.05 una adecuada relación Ds Financiera/ Capitalización, del orden del 33%, la más baja de los últimos 7 años. A Jul.05 la deuda financiera sumaba unos US$ 56.8 MM (neta de los depósitos en garantía de prefinanciación de exportaciones), con un manejable esquema de vencimientos (US$ 10/12 MM anuales en los próximos 6 años). Los préstamos financieros estaban denominados en dólares, un 36% de los mismos con vencimientos en el corto plazo. ********** 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 68% 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. Fue creada por Ley Nº 9.526 del 14/Dic/35, sumando actualmente sus socios cooperativos más de 2.300 productores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Uruguay www.fitchratings.com.uy Contactos: Paola Briano o Dolores Teran, +54 11 4327 2444, Buenos Aires.