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

12 de junio de 2009

Fitch Uruguay confirmó en A+(uy) las dos series de Obligaciones Negociables (ONs) de largo plazo de Cooperativa Nacional de Productores de Leche (Conaprole). Éstas 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 (vencimiento junio 2011) y ONs Serie 2 por US$ 7 millones (vencimiento 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. El cambio en el contexto de negocio mundial, caracterizado por una caída de precios acumulada en seis meses superior al 40%, retracción de la demanda ante la expectativa de la evolución a la baja de los precios y acumulación de stocks, redujo el nivel de ventas y generación de fondos de la cooperativa (descontando el efecto de la variación del tipo de cambio y el ajuste por inflación). Esto se dio luego de dos años de fuerte crecimiento, con precios extraordinarios y fuerte demanda internacional. En opinión de Fitch, 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 abr'09 Conaprole detentaba un nivel de deuda neta/EBITDA de 3.4x y cobertura de intereses con EBITDA de 3.7x. Fitch observa que la deuda de Conaprole ha alcanzado un pico estacional por mayores necesidades de capital de trabajo durante la primavera-verano (financiamiento de stocks), que comenzó a bajar a partir de marzo. Para el cierre del ejercicio, el nivel de deuda estimado se ubica en torno al del cierre de 2008. Se estima que el nivel de apalancamiento continuará en línea con la calificación asignada, con deuda neta/EBITDA en torno a 2.5x. ********** 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.ar. Contactos: Gabriela Catri - Fabricio Marenberg Friedman: +54 11 5235-8100 - Buenos Aires.