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

30 de junio de 2008

Uruguay-Buenos Aires: 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 el año 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 (vto. junio 2013). A ambas calificaciones se le asignó una perspectiva estable. La calificación 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, 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 38%), al mismo tiempo que detenta adecuados indicadores de protección de deuda (Deuda Neta/EBITDA de 2.6x y EBITDA/Intereses brutos de 4.4x a 30.4.08). Se espera que durante el Ejercicio 2008/09 los indicadores mencionados se vean un poco afectados a partir de la toma de deuda adicional proyectada para inversiones, no obstante continuarían siendo adecuados para la calificación asignada. Las estimaciones consideras por Fitch contemplan, a partir de 2010 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. La cooperativa estuvo abocada a la mejora constante de su perfil financiero. Durante 2007 la Cooperativa llevó a cabo acciones tendientes a disminuir el costo financiero de su deuda, liberar garantías otorgadas y flexibilizar términos y condiciones. Si bien se espera que la relación Deuda Financiera/capitalización se incremente en los próximos años por la toma de deuda adicional proyectada para inversiones de crecimiento, continuarían siendo adecuadas para la calificación propuesta. La estrategia financiera en el mediano plazo es mantener compromisos de pagos anuales de deuda en el orden de los US$ 10 MM. Los desafíos que enfrenta Conaprole en el corto plazo son la construcción y puesta en marcha de una nueva planta de leche en polvo, destinada para productos de exportación. La nueva planta tiene como objetivo: aumentar capacidad, flexibilizar la ecuación de producto (en época de zafra) y mejorar el medio ambiente. ********** Conaprole se dedica a la producción y distribución de una amplia gama de productos lácteos, incluyendo leche líquida 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: Paola Briano - +54 11 5235-8100 - Buenos Aires.