	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
24-11-22	AA-py	Estables
BONOS		
24-11-22	AA-py	Estables

FELLER RATE CALIFICA EN "AA-py" LA SOLVENCIA Y EL PROGRAMA DE EMISIóN GLOBAL G1 DE LUNELLI INDUSTRIA TEXTIL PARAGUAY. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

9 FEBRERO 2023 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate asignó una calificación "AA-py" a la solvencia y al Programa de Emisión Global G1 de Lunelli Industria Textil Paraguay S.A. La tendencia es "Estable".

La calificación "AA-py" asignada a la solvencia y al Programa de Emisión Global de Bonos en proceso de inscripción por Lunelli Industria Textil Paraguay S.A. (Lunelli Paraguay) se explica, principalmente, por el alto grado de vinculación con su matriz, Lunelli Participações Ltda. Esto, reflejado en un perfil de negocios "Satisfactorio". Adicionalmente, incorpora una posición financiera "Intermedia", lo que considera el plan de inversiones en curso.

Lunelli Paraguay, constituida en marzo de 2018, es una sociedad que se dedica exclusivamente a la elaboración de telas para exportación hacia Lunelli Participações Ltda. (Lunelli Participações); sociedad que posee el 100% de su capital accionario.

Feller Rate considera la existencia de un alto nivel de integración del Grupo Lunelli y su filial en el Paraguay. Esto, considera el total control de la sociedad, las relaciones operativas entre compañías, el manejo centralizado de políticas financieras y de tesorería (sin presencia de cuenta mercantiles), las directrices de gestión y la presencia de relaciones legales (Programa de Emisión Global de Bonos en proceso de inscripción garantizado de forma solidaria por Lunelli Participações).

Respecto de lo anterior, a la fecha del informe Lunelli Paraguay se encuentra en proceso de inscripción de un nuevo Programa de Emisión Global de Bonos con un plazo de entre 365 días y 3.650 días, por un monto máximo de Gs$ 140.000 millones. Los fondos a recaudar estarán destinados al financiamiento del plan de inversiones de la filial en Paraguay.

Los resultados obtenidos por el Grupo reflejan las fluctuaciones a las que están sujetos los precios de sus principales insumos y la demanda por sus productos, la que ha evidenciado una menor exposición relativa al nivel de actividad nacional respecto de lo presentado por la industria.

Respecto de lo anterior, tras las presiones evidencias a raíz del avance de la pandemia, Lunelli Participações exhibió una importante recuperación, impulsada por los planes de apertura que resultaron en un mayor nivel de actividad. En efecto, los ingresos consolidados de la entidad presentaron un avance del 52,3% y 22% a diciembre de 2021 y junio de 2022, respectivamente, lo que refleja tanto mayores ingresos por confección como por fabricación de telas.

Sin embargo, en los últimos trimestres los resultados de la compañía se han visto impactados de forma más profunda por las presiones inflacionarias derivadas de las contingencias a nivel global, las que han resultado en un encarecimiento de los costos de producción (insumos, transporte y mano de obra, entre otros).

De esta forma, al segundo trimestre del año en curso, la generación de Ebitda alcanzó los R$ 55 millones, esto es, un 37,7% por debajo de lo registrado a igual periodo de 2021. Consecuentemente, a igual periodo, el margen Ebitda alcanzó el 9,1%, cifra que si bien se compara negativamente con lo presentado a igual periodo del año anterior (17,9%), se mantiene en línea con lo presentado por la entidad entre los años 2018 y 2020.

Respecto del endeudamiento financiero, históricamente la compañía había presentado una conservadora política de endeudamiento, solventando su plan estratégico principalmente a través de recursos de la operación.

No obstante, el actual plan de inversiones, que ha considerado entre otros aspectos la ampliación en su capacidad de producción, ha resultado en mayores requerimientos de financiamiento externo. De esta forma, al primer semestre de 2022, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los R$ 325 millones, lo que si bien se compara positivamente con lo evidenciado al cierre de 2021 (R$ 333 millones), se mantiene por sobre lo presentado históricamente por la entidad.

Consecuentemente con lo anterior, los indicadores de cobertura se mantienen presionados respecto de lo presentado por la sociedad en años anteriores. Así, a junio de 2022, la compañía exhibió una razón de deuda financiera neta sobre Ebitda de 1,1 veces y una cobertura de gastos financieros de 2,4 veces.

TENDENCIA: ESTABLE

ESCENARIO BASE: Feller Rate espera que se mantenga el alto grado de integración con el Grupo Lunelli. Además, la calificación considera que Lunelli Participações mantendrá una adecuada política de endeudamiento, la que conllevaría, a nivel de Grupo, una gradual disminución de los niveles de deuda financiera para los próximos años, con presiones transitorias en el corto plazo a raíz del plan estratégico en curso.

Lo anterior, en conjunto con la mayor capacidad de generación proyectada, le permitirían volver a presentar indicadores crediticios en línea con lo registrado históricamente por el Grupo.

ESCENARIO DE BAJA: Se estima poco probable en el corto plazo. No obstante, se podría dar ante una pérdida en la estructura de soporte que tiene la matriz o un deterioro en el perfil de negocios o posición financiera de Lunelli Participações por sobre lo esperado en el escenario base.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

Contacto: Esteban Sánchez - Tel. 56 2 2757 0400

Las calificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión Nacional de Valores o al Banco Central del Paraguay, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la calificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad