	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
4-12-23	AA-py	Estables
24-11-22	AA-py	Estables
Bonos		
4-12-23	AA-py	Estables
24-11-22	AA-py	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "AA-py" LAS CALIFICACIONES DE LUNELLI INDUSTRIA TEXTIL PARAGUAY. LA TENDENCIA ES "ESTABLE".

7 DICIEMBRE 2023 | ASUNCIÓN, PARAGUAY

Feller Rate ratificó en "AA-py" la calificación de la solvencia y los bonos de Lunelli Industria Textil Paraguay S.A. La tendencia de la calificación se mantiene en "Estable".

La calificación "AA-py" de Lunelli Paraguay se fundamenta, principalmente, en el alto grado de vinculación con su matriz, Lunelli Participações Ltda., lo que se refleja en un perfil de negocios "Satisfactorio". Adicionalmente, incorpora una posición financiera "Intermedia", lo que considera el plan de inversiones que la compañía mantiene en cartera.

Lunelli Paraguay, constituida en marzo de 2018, es una sociedad que se dedica exclusivamente a la elaboración de telas para exportación hacia 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 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 garantizado de forma solidaria por Lunelli Participações).

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 a nivel de actividad nacional respecto de lo presentado por la industria. Adicionalmente, dan cuenta del crecimiento evidenciado en los últimos años en su capacidad instalada, lo que ha resultado en un relevante aumento de sus ingresos operacionales.

En efecto, lo ingresos ordinarios de Lunelli Participações pasaron desde los R$501 millones en el año 2015 hasta los R$1.256 millones a diciembre de 2022.

Al primer semestre de 2023, los ingresos ordinarios de la compañía evidenciaron un leve crecimiento (0,6%) respecto de lo presentado a junio de 2022, pero con un aumento del 4,6% en la generación de Ebitda, resultando en un margen Ebitda del 9,9%.

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 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, el *stock* de deuda financiera pasó desde los R$120 millones al cierre de 2019 hasta los R$410 millones a diciembre de 2022, con un indicador de endeudamiento financiero que fue desde las 0,3 veces hasta las 0,6 veces entre igual periodo.

A junio de 2023, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los R$379 millones, lo que representa una leve disminución respecto de lo exhibido al cierre de 2022, pero se mantiene por sobre lo registrado históricamente por la sociedad.

Consecuentemente, los indicadores de cobertura se mantienen relativamente presionados respecto de lo presentado por la sociedad en años anteriores. En particular, al primer semestre de 2023, la compañía exhibía una razón de deuda financiera sobre Ebitda de 2,9 veces y una cobertura de gastos financieros de 1,2 veces (incluye gastos por diferencias de cambios).

Por parte de Lunelli Paraguay, a septiembre de 2023 los ingresos operacionales continuaron evidenciando una tendencia creciente, alcanzando los Gs.142.817 millones (Gs.100.147 millones a septiembre del año anterior). A igual periodo, la generación de Ebitda alcanzó a Gs.26.253 millones, un 142,6% por sobre lo presentado a septiembre de 2022. Consecuentemente, el margen Ebitda de la entidad alcanzó un 18,4%, lo que se compara positivamente con lo registrado en años anteriores (8,8% promedio entre 2020 y 2022).

A igual periodo, Lunelli Paraguay no presentaba deuda financiera, no obstante, durante diciembre de 2022 la entidad inscribió el Programa de Emisión Global G1, por un monto de Gs.140.000 millones, cuyos fondos serán utilizados para el financiamiento de su plan de inversiones.

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 a raíz del plan estratégico.

Lo anterior, en conjunto con la capacidad de generación proyectada, le permitirían presentar indicadores crediticios en línea con lo registrado históricamente.

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 de baja probabilidad.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Esteban Sánchez – Analista principal
- Thyare Garín – Analista secundario
- Nicolás Martorell – Director Senior

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