Fitch confirma en BBB+(arg) a las ON emitidas por Ovoprot International S.A.

27 de marzo de 2013

Fitch Argentina confirmó en BBB+(arg) la calificación de emisor otorgada a Ovoprot International S.A. (Ovoprot) y la de las ON Pymes Serie III por hasta $ 15 MM. Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Asimismo, Fitch confirmó en la Categoría 3 a las acciones ordinarias de Ovoprot; la Categoría 3 considera una buena capacidad de generación de fondos por parte de la compañía. Factores relevantes de la calificación La calificación refleja la sólida posición competitiva en la industria de ovoproductos, al adquirir alrededor de un 40% del huevo procesado en el país y constituirse en uno de los principales exportadores del sector en Latinoamérica. La compañía mantiene un adecuado mix entre mercado local y exportación; las exportaciones representan alrededor del 60% de sus ingresos. Ovoprot ha mostrado en los últimos ejercicios un crecimiento del EBITDA y una mejora en el margen, asociado a sus ventas en el mercado local y a exportaciones. La compañía ha mostrado una estructura flexible a diversos mercados según el nivel de precios observado. A jun´12 la deuda total de la compañía ascendía a $28.5 MM, monto que demuestra un incremento del 53% con respecto al cierre del ejercicio anterior en jun´11 ($ 18.6). Esta deuda incremental se asocia a la emisión de la ON por $15 MM y a un aumento en la deuda bancaria, que se ha destinado a financiar las fuertes necesidades de capital de trabajo. De esta manera, el ratio Deuda/EBITDA alcanzó 3.4x y el de Deuda total/FGO se ubicó en 2.7x. A su vez, las coberturas de intereses fueron 2.2x. El mayor desafío de la compañía se asocia a la importante carga financiera que es producto del financiamiento de su capital de trabajo. En un escenario conservador, Fitch espera que la relación deuda a EBITDA se mantenga cercana a 3.5x. La generación de fondos de Ovoprot está sujeta a las variaciones en los precios internacionales, al tipo de cambio y a la evolución del consumo local. El aprovisionamiento del huevo actúa como una restricción al crecimiento de la compañía. En este sentido, Ovoprot ha desarrollado acuerdos con proveedores exclusivos para asegurarse la disponibilidad de materia prima. Fitch prevé que la compañía mantendrá una tendencia creciente en ventas y EBITDA, dadas las buenas perspectivas para la demanda y los precios. Sin embargo, no se espera un flujo de caja libre positivo después de inversiones, por lo que la empresa requerirá mantener su nivel de deuda. El riesgo de refinanciación se encuentra mitigado por la posición de liquidez de Ovoprot. Por su parte, la categoría 3 asume una liquidez baja de las acciones en el mercado, lo cual implica una presencia menor al 20% y una buena capacidad de generación de fondos del emisor. A feb' 2013, la presencia era de 19%. Sensibilidad de la calificación Un endeudamiento mayor al esperado por Fitch, que ponga en riesgo la calidad crediticia de Ovoprot, podría derivar en una revisión a la baja; mientras que un incremento significativo de su flujo de caja operativo con una mejora en sus índices de cobertura, acompañado de una estrategia financiera conservadora, podría hacer subir la calificación. A su vez, un aumento en la presencia de las acciones por encima del 20% podría hacer subir la calificación de acciones. ********** Ovoprot se dedica al procesamiento industrial de huevo en cáscara para la obtención de huevo líquido y huevo pasteurizado en polvo. La compañía se creó en 2001, con lo cual se encuentra en plena etapa de expansión. Actualmente se constituye en el principal exportador de ovoproductos deshidratados en Latinoamérica. A su vez, es el principal comprador de huevo en Argentina, con una participación en el mercado de ovoproductos del 40%. Sus accionistas principales son la familia Perea Amadeo con el 55% de participación, Mateo Durañona y Vedia con el 10%, el 10% pertenece al socio austríaco, accionista de Ovoprot Austria y el 25% restante se encuentra en manos del público inversor. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Ovoprot International S.A. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com,

así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Agustina Oñate Muñoz Analyst +54 11 5235 8125 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7 piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com