# Fitch confirma en BBB(arg) a Ovoprot y en 2 a las acciones

29 de diciembre de 2011

Fitch Argentina confirmó en BBB(arg) la calificación de emisor otorgada a Ovoprot International S.A. (Ovoprot) y la calificación asignada a las ONs Pymes por hasta US$ 3 MM (emitidos US$ 1.8 MM). Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Asimismo, Fitch confirmó en Categoría 2 a las acciones ordinarias de la compañía. La Categoría 2 considera una buena capacidad de generación de fondos por parte de Ovoprot. Fitch Argentina ha decidido abstenerse de hacer un juicio de valor sobre la liquidez de dichas acciones debido al escaso tiempo transcurrido de la emisión de las misma.. Por lo tanto, la calificación se basa exclusivamente en la capacidad de generar fondos de la compañía. La calificación de Ovoprot contempla su importante posición competitiva en la industria de ovoproductos, al adquirir alrededor de un 40% del huevo procesado en el país y constituirse en el principal exportador del sector en Latinoamérica. La compañía mantiene un adecuado mix entre mercado local y exportación; las exportaciones representan alrededor del 55-60% de sus ingresos. En los últimos dos ejercicios la compañía mostró una recuperación de sus niveles de EBITDA a $ 6.8 MM a jun'11 respecto de $ 6.0 MM a jun'10, lo cual le permitió mejorar sus indicadores crediticios. A jun'11 el ratio deuda neta/EBITDA se mantuvo en 2.0x mientras que las coberturas de intereses se ubicaron en 1.9x. La compañía enfrenta una importante carga financiera producto del financiamiento de su capital de trabajo. 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. La misma está desarrollando acuerdos con proveedores exclusivos para asegurarse la disponibilidad de materia prima. En Ago'11 Ovoprot realizó una oferta pública de acciones. Se emitieron 3.33 millones de acciones a $ 8 por acción, recaudando $ 26.64 MM. Los fondos recaudados le otorgan la liquidez necesaria para reducir su carga financiera, optimizar su capital de trabajo y realizar inversiones de capital orientadas a aumentar su capacidad de procesamiento. Fitch monitoreará el uso de los fondos y su impacto en el perfil crediticio de Ovoprot. La categoría 2 asignada a las acciones asume una liquidez media de las mismas en el mercado, lo cual implica una presencia mínima de 20%. Fitch monitoreara la evolución de este indicador en durante el próximo trimestre. En el caso en que el indicador de presencia se ubique por debajo del mínimo del 20%, la calificación de acciones podría bajar. A sep'11, la deuda total de Ovoprot era de $ 17.3 MM (US$ 4.1 MM), compuesta principalmente por financiación de exportaciones, el saldo de las ONs, y préstamos bancarios en pesos de largo plazo. La relación deuda neta/EBITDA se mantuvo en 2.8x a sep'11. La compañía cuenta ahora con mayor flexibilidad financiera lo cual ayuda a reducir su carga financiera. El ingreso de fondos producto de la emisión de acciones ayudaron a Ovoprot a mejorar su posición de liquidez, la deuda a nov'11 era de U$S 3.7 MM y la caja totalizaba U$S 4.9 MM, con lo cual cubría en 1.3x la totalidad de la deuda de la compañía. ********** 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 superior al 40%. Sus accionistas principales son la familia Perea Amadeo con el 53.33% de participación, y Mateo Durañona y Vedia con el 33.33%; este último adquirió en may'11 la participación de Carlos Abreu, quien se encontraba en conflicto judicial con la compañía. Por su parte, el 13.34% pertenece al socio austríaco, accionista de Ovoprot Austria. 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 María José Lobasso Associate Director +54 11 5235 8135 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fithcratings.com