

Fitch confirma en BBB(arg) a Ovoprot; asigna 2 a las acciones

22 de junio 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 asignó 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 no opinará sobre la liquidez de la acción hasta que transcurran 90 días desde su cotización. 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 \$ 6.7 MM para el año móvil a mar'11 respecto de \$ 5.3 MM a jun'09, lo cual le permitió mejorar sus indicadores crediticios. A mar'11 el ratio deuda neta/EBITDA se redujo a 2.0x mientras que las coberturas de intereses se ubicaron en 2.1x. 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. Fitch prevé una tendencia creciente en ventas y EBITDA en función de buenas perspectivas de demanda y precios, aunque no se espera un flujo de fondos libre, después de capital de trabajo e inversiones, significativo. De este modo, la compañía requiere mantener su nivel de deuda. La posición de liquidez mitiga el riesgo de refinanciación. Ovoprot planea realizar una oferta pública primaria de sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, a través de la cual prevé emitir hasta 3.33 millones de acciones (25% del capital) con un rango de precios de entre \$11 y \$13 por acción. De concretarse la emisión, Ovoprot destinaría los fondos a reducir su carga financiera, optimizar su capital de trabajo y realizar inversiones de capital orientadas a aumentar su capacidad de procesamiento. Fitch monitoreará el impacto esta emisión en el perfil crediticio de la compañía. La categoría 2 asignada a las acciones asume una liquidez media de las mismas en el mercado, lo cual implica una presencia mayor al 20% luego del período de 90 días de cotización. En el caso en que el indicador de presencia se ubique por debajo del mínimo del 20%, la calificación de acciones podría bajar. 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. Contactos: Analista Principal Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A. Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires] Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – 5411 52358139 – laura.villegas@fitchratings.com Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar.