

Fitch confirma la calificación A-(arg) a Ovoprot International S.A.

29 de abril de 2009

La calificación asignada refleja el adecuado perfil crediticio de Ovoprot, caracterizado por su conservadora estructura de capital. A junio'08, la compañía detentaba un nivel de apalancamiento a EBITDA inferior a 2x y cobertura de intereses con EBITDA superior a 5x. La compañía emitirá ONs por US\$ 3 MM, que le dotará de liquidez para incrementar el capital de trabajo y aumentar progresivamente la producción. Luego de la emisión, Ovoprot tendría un pico de Deuda/EBITDA en torno a 3x y si se descuenta la deuda generada con accionista, disminuiría a 2x. Fitch estimó en un escenario conservador que la cobertura de los servicios de deuda con su flujo libre y posición de caja se ubicaría por encima de las 2x. La compañía muestra una fuerte posición en la industria de ovoproductos, al ubicarse como el principal jugador del mercado, con una participación estimada del 50%. Ovoprot es la principal empresa exportadora del sector en Latinoamérica; sus exportaciones ascienden al 60% del total de sus ingresos. La compañía planea realizar inversiones hacia una mayor integración vertical para lo cual incorporará granjas propias y alquiladas al proceso de industrialización. Ovoprot encuentra en el abastecimiento de su materia prima el principal limitante al crecimiento de su producción y generación de fondos. En los últimos meses, la compañía inició un proyecto de inversión que le suministrará el 15% de abastecimiento. Ovoprot aspira a obtener el 30% de su materia prima a través del suministro propio en el futuro. Según información de gestión de la compañía, a marzo'09, cumplido el tercer trimestre de su ejercicio 08/09, los ingresos de Ovoprot ascendieron a \$ 66 MM, con una suba del 30% interanual. Las ventas registraron un incremento del 26% en el precio promedio y 4% en el volumen. A partir de noviembre'08, producto de la crisis económica y mayor incertidumbre sistémica de los últimos meses, los precios de los productos de Ovoprot mostraron una sensible caída. No obstante, se encuentran en los mismos niveles, en promedio, con respecto a comienzos del año 2008. Por otra parte, la compañía se benefició de la caída de costos de su materia prima (huevo). De esta manera, puede morigerar el impacto sobre su rentabilidad y mantener una adecuada generación de fondos. A marzo'09, la deuda total de Ovoprot alcanzaba \$ 10.5 MM, compuesta por \$ 5.5 MM (US\$ 1.5 MM) de préstamos para la financiación de exportaciones, que posee una tasa de interés cercana al 12% y \$ 5 MM de deuda a largo plazo con los accionistas, que no devenga intereses y no posee cronograma de amortización. Las ONs tendrán vencimiento a los 36 meses posteriores de la fecha de colocación, con 18 meses de gracia y tres amortizaciones semestrales. ***** El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: +54 11 5235 8100 - Buenos Aires.