

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

14 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. En los últimos meses, Ovoprot mostró crecimiento de ventas y reducción de su deuda financiera. 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 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 10% de abastecimiento. Este proyecto está cerca de iniciar su producción y es financiado con fondos propios. Ovoprot aspira a obtener el 30% de su materia prima a través del abastecimiento propio en el futuro. El plan se encuentra atado a la posibilidad de conseguir financiamiento de largo plazo. Esta estrategia presenta un gran desafío para la compañía en el actual contexto financiero, con preferencia hacia la liquidez. Según información de gestión de la compañía, a enero'09, primeros siete meses del ejercicio 08/09, los ingresos de Ovoprot ascendieron a \$ 55 MM, con una suba del 38% interanual. Las ventas registraron un incremento mayor al 30% en el precio promedio y 7% en el volumen. A partir de noviembre'08, producto de la crisis económica y de la 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 en de costos de su materia prima (huevo). De esta manera, puede morigerar la desaceleración en las ventas 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. La compañía redujo su deuda corriente producto de las menores necesidades de capital de trabajo, dada la caída en los precios de la materia prima, la disminución de sus inventarios y la extensión en el pago de las cuentas comerciales. 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.