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

30 de diciembre de 2008

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 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. Este plan de inversiones se encuentra atado a la posibilidad de conseguir financiamiento de largo plazo. Esta La 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 octubre'08, primeros cuatro meses del ejercicio 08/09, las ventas de Ovoprot crecieron el 64% con respecto al mismo período del ejercicio previo, fundamentadas en más del 50% por efecto precio y el restante por mayor volumen vendido. Los ingresos continúan con la tendencia positiva de los últimos años, que crecieron más del 40% anual promedio. A partir de la fuerte caída del maíz en los últimos meses, los precios de los productos que comercializa Ovoprot comenzaron a sufrir aquel deterioro, pero en una magnitud inferior a la acontecida en los precios de los granos. Por otra parte, la compañía se benefició de la baja en los costos de abastecimiento (compra del huevo) que compensaron la caída de los ovoproductos. De esta manera, se espera que la generación de fondos de la compañía continúe siendo adecuada. A noviembre'08, la deuda total de la compañía ascendía a casi $ 12 MM, compuesta por $ 7 MM de corto plazo y $ 5 MM de largo plazo. Los compromisos corrientes corresponden a líneas destinadas a la financiación de exportaciones, en dólares y a una tasa conveniente, inferior al 10%. En tanto la deuda de largo plazo consiste en préstamos de los accionistas, que no devengan intereses y no tienen un esquema de amortización. Frente a la actual coyuntura financiera, la compañía deberá convalidar un costo financiero mayor para continuar financiando su capital de trabajo. ********** 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.