

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

21 de agosto 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 de 0.8x y una cobertura de intereses con EBITDA superior a 7x. Ovoprot muestra una fuerte posición en la industria de ovoproductos, al ubicarse como el principal jugador del mercado, con una participación estimada del 50%. 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. Según información de gestión de la compañía, las ventas a junio'08 registraron una suba del 47% anual, alcanzando un nivel de \$ 75 MM (vs. \$ 51 MM a junio'07; último ejercicio auditado). El fuerte crecimiento se produjo por un incremento cercano al 30% en volumen y el restante 17% en precios. En términos de su generación de fondos, el EBITDA se duplicó en el último período, mayor a \$ 8 MM. Los márgenes de rentabilidad mantienen su tendencia ascendente debido al muy buen contexto internacional. A junio'08, el margen de EBITDA estimado es superior a 10% (vs. 7.4% a junio'07). En el último ejercicio, Ovoprot realizó inversiones de capital por \$ 1.7 MM y planea invertir \$ 12.5 MM en 2008/09. Fitch considera que la estrategia de desarrollo hacia la integración vertical le permitirá a la compañía un crecimiento más sustentable. A mayo'08, la deuda total ascendía \$ 6 MM, compuesta por compromisos de corto plazo y con un bajo costo financiero, cercano al 8%, debido a acuerdos de financiación de exportaciones. Asimismo, la compañía registraba \$ 3 MM en su caja, que le brindaba una cobertura del 50% de su deuda de corto plazo.

***** 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.