

FIX confirmó las calificaciones de Ovoprot International S.A. en BBB+(arg) y a las acciones en Categoría 3.

10 de julio de 2017

FIX (afiliada de Fitch Ratings), en adelante "FIX", confirmó en la Categoría BBB+(arg) a la calificación del emisor de Ovoprot International S.A y a las Obligaciones Negociables PyME por hasta \$ 50 MM. Las acciones se confirmaron en Categoría 3. La perspectiva es estable Factores Relevantes Ovoprot es una de las principales empresas proveedora de huevo industrializado en el mercado argentino y es en uno de los principales exportadores del sector en Latinoamérica. Históricamente, las exportaciones representaron aproximadamente un 35 % de sus ventas. La compañía aumentó su nivel de apalancamiento; la deuda es utilizada principalmente para financiar necesidades de capital de trabajo y se compone de préstamos bancarios (48%) y Obligaciones Negociables (52%). A marzo'17, el indicador Deuda/EBITDA y el de cobertura de intereses se ubicaron en 2,3x y 2,6x respectivamente, que comparan con ratios de 1,5x y 2,3x para igual período del ejercicio fiscal 2016. En agosto'16 Ovoprot emitió una ON bajo régimen PyME por \$ 50 MM. En octubre'16 Proteinsa S.A., sociedad integrada por Ovoprot (47,5%), Tanacorsa S.A. (47,5%) y La Suerte Agro S.A. (5%), ha resultado adjudicataria de los activos de la quiebra de Rasic Hnos S.A.(Cresta Roja). Actualmente ya se encuentran en funcionamiento todas las unidades productivas de Cresta Roja. Fix espera que cualquier necesidad de flujo derivada de la participación no se financie con deuda incremental de Ovoprot. 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. Si bien la compañía presenta Flujo Generado por las Operaciones (FGO) positivo, ha presentado niveles crecientes de endeudamiento con Flujo de Caja Libre (FCL) negativo como producto de fuertes necesidades de financiar capital de trabajo e inversiones de capital. Fix espera que la tendencia descripta se mantenga. Sensibilidad de la calificación Fix considera que cambios hacia una estructura de capital más agresiva podrían ser vistos negativamente desde el punto de vista crediticio. Una baja en la calificación también podría originarse por una baja sostenida en la liquidez de las acciones medida por la presencia de las mismas con respecto al Merval. Contactos: • Analista Principal: Mirley Jové mirley.jove@fixscr.com (+5411) 5235-8119 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Analista Secundario: Cecilia Minguillon cecilia.minguillon@fixscr.com (+5411) 5235-8123 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina • Relación con los Medios: Doug Elespe -Director doug.elespe@fixscr.com (+5411) 5235-8120 - Sarmiento 663 – 7° piso – C1041 CABA – Argentina Notas Relacionadas y Metodología Aplicable: Metodología de Calificación Empresas FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar El informe correspondiente se encuentra disponible en "www.FIXscr.com". ? LAS CALIFICACIONES ANTES SEÑALADAS FUERON SOLICITADAS POR EL EMISOR, O EN SU NOMBRE, Y POR LO TANTO FIX SCR SA AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO, AFILIADA DE FITCH RATINGS, EN ADELANTE "FIX" O "LA CALIFICADORA" HA RECIBIDO LOS HONORARIOS CORRESPONDIENTES POR LA PRESTACIÓN DE SUS SERVICIOS DE CALIFICACIÓN. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH o FIX SCR ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES EN WWW.FIXSCR.COM Y EN FITCHRATINGS.COM. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FIXSCR.COM. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE

CONDUCTA DE FIX Y FITCH, Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO.