

FIX (afiliada a Fitch) confirmó en BBB+(arg) las ON de Ovoprot

4 de abril de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia), en adelante FIX, confirmó en Categoría BBB+(arg) la calificación de emisor otorgada a Ovoprot International S.A. (Ovoprot) y la de las ON Pymes Serie III por hasta \$ 15 MM. Las calificaciones cuentan con perspectiva estable. Asimismo, Fitch confirmó en la Categoría 3 a las acciones ordinarias de Ovoprot; la Categoría 3 considera una baja liquidez de las mismas y una buena capacidad de generación de fondos por parte de la compañía. Factores relevantes de la calificación La calificación refleja la sólida posición competitiva en la industria de ovoproductos, al adquirir alrededor de un 50% del huevo procesado en el país y constituirse en uno de los principales exportadores del sector en Latinoamérica. La compañía mantiene un adecuado mix entre mercado local y exportación; actualmente las exportaciones representan alrededor del 45% de sus ingresos. Ovoprot ha mostrado en los últimos ejercicios un crecimiento del EBITDA y una mejora en el margen, asociado a sus ventas en el mercado local y exportaciones. La compañía ha mostrado una estructura flexible a diversos mercados según el nivel de precios observado. La compañía presenta moderada flexibilidad financiera. Ovoprot mantiene un nivel de endeudamiento estable. La deuda es utilizada principalmente para financiar capital de trabajo y se compone de préstamos bancarios y la ON. De esta manera, el ratio Deuda/EBITDA alcanzó 2.4x a Dic'13. A su vez, las coberturas de intereses fueron 1.6x. Los mayores desafíos de la compañía se asocian a la importante carga financiera producto del financiamiento de su capital de trabajo y a tornar positivo su flujo de fondos libre. En un escenario conservador, se espera que la relación deuda a EBITDA se mantenga cercana a 3.5x. 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. El aprovisionamiento del huevo actúa como una restricción al crecimiento de la compañía. En este sentido Ovoprot ha desarrollado acuerdos con proveedores y se encuentra trabajando en un fideicomiso cuyos fondos serán destinados a la puesta en funcionamiento de granjas para sus proveedores con el objetivo de asegurarse la disponibilidad de materia prima. En los últimos 12 meses de cotización la acción de Ovoprot mantuvo una presencia del 21%. La categoría 3 asume una liquidez baja de las acciones en el mercado y una buena capacidad de generación de fondos del emisor. Sensibilidad de la calificación Un endeudamiento mayor al esperado, que ponga en riesgo la calidad crediticia de Ovoprot podría derivar en una revisión a la baja. A su vez, se monitoreará la presencia de acciones en el mercado y en caso que el indicador se mantenga por encima del 20% la calificación de acciones podría subir. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Agustina Oñate Muñoz, Analista +54 11 5235 8125 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con medios: Douglas Daniel Elespe, doug.elespe@fixscr.com, +54 11 5235 8100 Se utilizó el criterio Manual de Calificación de Empresas no Financieras, del 29 de agosto de 2013, disponible en www.fixscr.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Información adicional disponible en 'www.fixscr.com' Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (antes denominada Fitch Argentina Calificadora de Riesgo S.A., cuyo cambio de denominación se encuentra en trámite de inscripción ante la Inspección General de Justicia) –en adelante FIX o la calificador-, ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación.