Fitch baja a A-(arg) a las ONs de Quickfood

23 de agosto de 2010

Fitch Argentina bajó a la Categoría A-(arg) a las ONs por hasta US$ 10 MM y a las ONs por hasta US$ 15 MM emitidas por Quickfood S.A. (QF). La perspectiva es estable. Adicionalmente, se confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de la compañía. La baja en la calificación de Quickfood obedece al mayor apalancamiento consolidado que provocó la consolidación de AB&P. Esta consolidación no implica un desembolso monetario, ya que se realiza mediante un aporte de capital que consiste en que Marfrig aportará su tenencia accionaria sobre AB&P. Sin embargo, QF asumirá más de US$ 30 MM de deuda financiera y una compañía con generación de fondos negativa. Considerando estos factores, se estima que para el ejercicio 2010/11 el ratio de Deuda Neta/EBITDA saltará a 5x, superior a las 2x de 2009/10, que fue el máximo de los últimos años. Si bien el apalancamiento se considera alto para la categoría asignada, Fitch entiende que la adquisición es estratégica para el futuro crecimiento de QF y que podrá mejorar su perfil financiero en el mediano plazo. La adquisición de AB&P permitirá la incorporación de una importante capacidad de faena, que duplicará la que actualmente posee. Así, el grupo se convertirá en el principal jugador del mercado (5% de faena y 15% de exportaciones) ya que con estas acciones ha generado una adecuada plataforma de crecimiento en el futuro. Como contrapartida, el principal desafío es revertir los resultados de AB&P mediante inversiones y adoptando las prácticas operativas que convirtieron a QF, en una de las compañías más eficientes de su sector. La estructura de capital consolidada se considera adecuada. Si bien un importante porcentaje de la deuda es de corto plazo, la capacidad exportadora de la compañía (US$ 250 MM anuales) le permite acceder a prefinanciación de exportaciones. Asimismo, QF demostró su acceso al mercado de capitales al emitir dos series de ONs: US$ 10 MM con vencimiento en 2014 y US$ 15 MM con vencimiento en 2011. A marzo'10, la deuda total de QF y AB&P ascendía a US$ 71 MM. A la misma fecha, la caja era de US$ 8 MM. Fitch proyecta que el endeudamiento neto no mostraría grandes modificaciones hacia delante. La operación se realiza en una coyuntura del sector afectada por la limitada oferta y altos precios de la materia prima, y restricciones a la exportación. Así, aquellas plantas ineficientes no son sustentables y quedan fuera de mercado. En este contexto y al operar con un alto nivel de ocupación, QF requiere un aumento de su capacidad de producción. Se calcula para el próximo ejercicio QF y AB&P tendrán un nivel de ocupación cercano al 80%. En los últimos trimestres, el apalancamiento de QF tuvo una importante suba por el mayor capital de trabajo que demandó su industria. Ante la falta de materia prima que experimenta el sector, QF tomó acciones estratégicas para incrementar el abastecimiento propio. Estas medidas incluyen la adquisición de activos y la construcción de instalaciones de feedlots (confinamiento de novillos). Hacia delante, la provisión propia representaría cerca del 20/25% del total de la faena, que morigera el riesgo de abastecimiento. *-* Creada en 1960, Quickfood S.A. (QF) es una de las principales empresas de procesamiento y envasado de carnes rojas. Bajo la marca "Paty" es el proveedor líder de hamburguesas congeladas del país y el segundo productor de salchichas tipo viena. Asimismo, es uno de los principales exportadores de carnes frescas del país. Desde noviembre'07 el control de las acciones está en poder de la brasilera Marfrig Frigorificos e Comércio de Alimentos S.A. Desde fines de 2000, las acciones de QF cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Quickfood S.A. Contactos: Gabriela Catri o Fernando Torres - (054-11) 5235-8100.