Fitch asigna A+(arg) a las nuevas ONs por hasta US$ 15 MM de Quickfood

4 de febrero de 2010

Asimismo, Fitch Argentina confirmó en A+(arg) las ONs clase 1 por hasta US$ 10 MM emitidas por Quickfood S.A. (QF). La calificación cuenta con perspectiva estable. Adicionalmente, se confirmó en Categoría 1 la calificación de las acciones de la compañía. Las calificaciones de QF se fundamentan en el sólido perfil crediticio, derivado de la posición de liderazgo en los productos elaborados y la importante trayectoria exportadora de la compañía. A su vez, se considera el apoyo estratégico que brinda su controlante Marfrig (calificado por Fitch en B+), cuarto productor mundial de carnes vacunas. En contrapartida, se considera la volatilidad en la generación de fondos y la elevada intervención gubernamental en el sector. QF está incrementando su apalancamiento financiero debido a la incorporación de mayor capital de trabajo, política que demanda su industria. La compañía tomó acciones estratégicas para mitigar su riesgo de abastecimiento, en un sector que actualmente se encuentra presionado en el provisionamiento. En diciembre'09, QF anunció la compra de 54 mil cabezas ganaderas junto con el alquiler a largo plazo de 74 mil has. y dos instalaciones de feedlots. Estas inversiones no incrementarían su actual generación fondos, pero le permitirían mantener un adecuado nivel de faena en un entorno desafiante. La estructura de capital y nivel de liquidez es razonable de acuerdo a la generación de fondos esperada y los riesgos de su industria. Un alto nivel de liquidez, sostenido en el tiempo, permitiría mitigar la incertidumbre en su sector. A su vez, se considera reinversión en el negocio sin una política de distribución de dividendos. En un escenario conservador, los indicadores crediticios permanecerían adecuados: Deuda Neta/EBITDA inferior a 2x y EBITDA/Intereses alrededor de 5x. La calificación incorpora los riesgos actuales de la industria, caracterizada por constantes cambios de juego, controles de precios y cierres temporales en las exportaciones. La generación de fondos de QF se encuentra impactada por la suba en el precio de la hacienda, que en los últimos meses se incrementó más del 30%. Sin embargo, la compañía ha podido trasladar parcialmente sus mayores costos a los precios. La demanda por sus productos continúa firme tanto en el mercado interno como internacional. Asimismo, se prevé que QF incremente su venta de productos elaborados a partir de inversiones que permitieron aumentar el volumen de producción. Fitch estima que los márgenes de EBITDA oscilarán entre 4 y 5% en el futuro cercano, inferiores a los registrados en ejercicios previos pero con una generación operativa adecuada de acuerdo sus compromisos financieros. A septiembre'09, la deuda total de QF totalizaba $ 126 MM. La deuda de largo plazo incluye arrendamientos financieros y la ON emitida por US$ 10 MM, con vencimiento final en 2014. La nueva serie de las ONs poseerá vencimiento final a los 18 meses de la fecha de emisión. A septiembre'09, la compañía poseía una sólida posición de caja, que cubría en más del 70% de la deuda total. *-* 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). En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Quickfood S.A. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman - Gabriela Catri - (054-11) 5235-8100.