Fitch confirma las calificaciones de Quickfood

23 de diciembre de 2009

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. La estructura de capital de la compañía es conservadora, con un cronograma de vencimientos adecuado a la generación de fondos esperada y al alto nivel de liquidez. En un escenario conservador que prevé Fitch, los indicadores crediticios permanecerían robustos: Deuda Total/EBITDA inferior a 2x y EBITDA/Intereses superior a 6x. QF se encuentra realizando inversiones hacia una mayor integración vertical, que incluyen la incorporación de feedlots propios. Fitch considera que estas inversiones le permitirán morigerar los riesgos de abastecimiento. El principal desafío de la compañía es mantener un adecuado nivel de faena de acuerdo a su sostenida generación de ingresos. QF se encuentra realizando inversiones hacia una mayor integración vertical, que incluyen la incorporación de feedlots propios. 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. La operación totaliza un monto de US$ 14.5 MM, que serán desembolsados 50% al contado con generación propia de fondos y 50% financiados a un año. Si bien estas operaciones no son relevantes para el nivel de faena actual de QF, constituyen una acción estratégica para morigerar los riesgos de abastecimiento. El principal desafío de la compañía es mantener un adecuado nivel de faena de acuerdo a su sostenida generación de ingresos. Las calificaciones contemplan la constante interferencia gubernamental y cambios de las reglas de juego en el sector de carnes durante los últimos años. Fitch entiende que frente al actual marco regulatorio cambiante, QF posee una ventaja frente a otras compañías del sector, con probada experiencia a lo largo de la cadena de valor y con una conservadora estructura de capital que le permite afrontar etapas adversas en su ciclo de negocio. Las ventas del primer trimestre del ejercicio 2009/10, a septiembre'09, mostraron un descenso del 7% con respecto al mismo período del ejercicio previo. Las exportaciones, registraron una caída del 25% si se compara con los primeros tres meses de 2008/09, período en donde los precios internacionales habían sido records. Las ventas y el EBITDA del último año móvil ascendieron a $ 1.274 MM y $ 54 MM respectivamente. El flujo de caja operativo (FCO), de $ 10 MM, se vio impactado por las altas necesidades de capital de trabajo y por demoras en el cobro de créditos corrientes con el ONCCA (saldo de $ 32 MM a septiembre'09 correspondiente a subsidios de animales en confinamiento), que muestra el débil marco de negocios actual *-* 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.