

Fitch confirma las calificaciones de Quickfood

16 de octubre 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. Las calificaciones contemplan la constante interferencia gubernamental en el sector de carnes durante los últimos años, lo cual incrementa la incertidumbre del negocio, y limita la previsibilidad sobre la generación de fondos y los márgenes. 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. Al término del ejercicio 2008/09, a junio'09, las ventas de QF crecieron cerca del 20%, superando los \$ 1.300 MM. No obstante el EBITDA, de \$ 81 MM, mostró un descenso del 23% con respecto al pico alcanzado en 2007/08 (\$ 105 MM). La caída en la generación de fondos fue causada por los menores precios internacionales de la carne (anteriormente records), que fue parcialmente compensada por los mayores ingresos del negocio de marcas local. Fitch espera que el EBITDA se mantenga en los \$ 60 – 70 MM, con márgenes de negocio en torno al 5%, normalizados para el futuro cercano. QF proyecta realizar importantes inversiones en el actual ejercicio, principalmente destinadas a la construcción de los feedlots y al traslado de su centro de distribución. Estas inversiones serán financiadas con generación propia de fondos, venta de un inmueble propio y con los fondos obtenidos tras la emisión de las ONs. *- ** * 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 Frigoríficos 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.