Fitch asigna A+(arg) a las ONs a emitir por Quickfood

6 de julio de 2009

Fitch Argentina asignó A+(arg) a las ONs clase 1 por hasta US$ 10 MM a emitir 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 creciente intervención gubernamental en el sector. La estructura de deuda 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, luego de la emisión por hasta US$ 10 MM, los indicadores crediticios permanecerían robustos: Deuda Total/EBITDA inferior a 2x y EBITDA/Intereses en torno a 6x. 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. QF espera realizar inversiones hacia una mayor integración vertical para la cual incorporará feedlots (engorde a corral) 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. Al cierre de los primeros nueve meses del ejercicio 2008/09, a marzo'09, las ventas de QF ascendieron a $ 995 MM, con una suba del 20% con respecto a marzo'08, de $ 826 MM. En los últimos 12 meses, las ventas fueron de $ 1.259 MM. Por su parte, la compañía registró un EBITDA de $ 92 MM con un margen del 7.3%. Fitch espera una desaceleración en la generación de fondos, debido a los menores precios de exportación y materias primas más costosas. Si bien las necesidades de capital de trabajo podrían disminuir a raíz del menor nivel de actividad, la compañía requeriría mayores fondos para asegurarse su abastecimiento, dadas las condiciones adversas que está enfrentando el sector. *-* 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.