Fitch confirma las acciones de Quickfood en Categoría 1

6 de octubre de 2008

Fitch confirma en Categoría 1 las Acciones Ordinarias de Quickfood S.A. (QF). La calificación incorpora la liquidez de las acciones, la cual es considerada alta. En los últimos doce meses móviles a agosto'08, la acción de QF mantuvo una presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La calidad crediticia de Quickfdood (QF) se sustenta en su alta participación de productos de marca en el mercado local, la desarrollada cadena de distribución y en la adecuada integración vertical de sus operaciones. La calificación también incorpora las sinergias y los beneficios que le otorgan pertenecer al frigorífico brasilero Marfrig Frigorificos e Comércio de Alimentos Ltda., el cuarto grupo mundial en el procesamiento de carnes vacunas. 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 línea con lo mencionado, los indicadores de protección de deuda son robustos, con coberturas de intereses con EBITDA de 18.4x y años de repago de deuda de 0.4x a junio'08. En contrapartida, se contempla 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 al ser un jugador líder en el mercado local, con probada experiencia a lo largo de la cadena de valor y con una conservadora estructura de capital que le permite mantener una adecuada flexibilidad financiera. Durante el último ejercicio, los ingresos ascendieron a $ 1.091 MM, monto que superó en un 30% al registrado en el ejercicio previo ($ 837 MM). El incremento fue positivo en sus tres principales líneas de negocio: venta de productos de marca, ventas de carne fresca al mercado local y exportaciones. Por su parte, el EBITDA ascendió a $ 105 MM, con una suba del 82%. El margen de EBITDA tuvo un sensible incremento producto de la mayor contribución bruta, lo que marca la mejora en los precios de sus productos, especialmente en las exportaciones. Los mayores resultados operativos no se vieron reflejados en el Flujo de Caja Operativo (FCO) debido a las mayores necesidades de capital de trabajo (acumulación de inventarios). Asimismo, la compañía registraba un Flujo Libre (FFL) negativo, debido a las importantes inversiones ($ 36 MM) y distribución de dividendos ($ 18 MM). *-* 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 del 70.51% 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.