Fitch confirma las acciones de Quickfood en Categoría 1

27 de febrero 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 enero'08, la acción de QF mantuvo una presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. Con fecha 13/nov/07 se cerró la venta del 70.51% del control accionario de la compañía al frigorífico brasilero Marfrig Frigorificos e Comércio de Alimentos S.A. El precio final de venta fue de US$ 140 MM. Esta compra se suma a la de otros tres frigoríficos locales, con lo cual adquiere el control de 5 plantas, cuyas faenas conjuntas representaban el 5% de la faena nacional de 2006. Marfrig posee 9 plantas frigoríficas en seis estados de Brasil, sumado a 4 plantas adicionales también en Uruguay. Asimismo, posee oficinas comerciales en Chile y Londres. Con fecha 26/feb/07 se anunció la renuncia de los miembros del Directorio actual de QF, y la convocatoria a fines de marzo de una asamblea de accionistas que trate la modificación de su objeto social con el fin de poder comenzar a ofrecer servicios de asesoramiento, gerenciamiento y consultoría. Fitch evaluará oportunamente los posibles cambios que podrían aplicarse en la estrategia operativa-financiera de la Compañía a partir de la nueva administración con la que cuenta. La capitalización bursátil de Quickfood a enero-08 totalizaba unos US$ 114 millones (vs. US$ 40 millones a enero-07). La fuerte suba en la capitalización acompaña los anuncios del buen desempeño operativo-financiero de la compañía, conjuntamente con la venta del control accionario de la compañía a capitales brasileros (desde sept.07 se encuentra en valores superiores a los US$ 100 MM). La calidad crediticia de Quickfdood (QF) se sustenta en su participación de productos de marca en el mercado local, la desarrollada cadena de distribución y la adecuada integración vertical de sus operaciones. La compañía orienta aproximadamente el 60% de sus ventas al mercado interno, y tiene además una probada participación en las exportaciones argentinas de carne. Asimismo, la calificación incorpora las sinergias futuras que podría tener al incorporarse al Grupo Marfrig, el cual detenta diversificada presencia en los países de la región. Desde el punto de vista financiero, se tiene en cuenta la mejora de la estructura de capital de QF a partir de la importante disminución de sus préstamos bancarios durante el año 2007, cuyo capital en moneda local estaba sujeto a ajustes. La deuda bancaria actual tiene un cronograma de vencimientos adecuado a la generación de fondos esperada, con vencimientos importantes recién a partir de jun.09. En línea con lo mencionado, se registró una mejora sustancial en los indicadores de protección de deuda, con coberturas de intereses de 12x, y años de repago de deuda menores a 0.4x. En contrapartida, se contempla la creciente interferencia gubernamental en el sector argentino de carnes durante los últimos años, lo cual incrementa la incertidumbre en el negocio en el cual QF opera, y limita la previsibilidad sobre su generación de fondos futuros y márgenes del negocio. Fitch entiende que frente al actual marco regulatorio cambiante, QF posee una ventaja frente a otras compañías del sector al ser un fuerte jugador en el mercado local, con probada experiencia a lo largo de la cadena de valor. Asimismo, frente a esta interferencia existente, la Compañía cuenta con un mejor margen de maniobra que años anteriores, como resultado de la mejora en la estructura de capital que detenta hoy, y los mayores niveles de generación de fondos y liquidez. Durante el año móvil a dic.2007, los ingresos alcanzaron los $ 970 millones anuales, superando la facturación del último año fiscal. La faena ascendió a los 196 mil cabezas, un 13% superior a igual período anterior. En cuanto a la generación de fondos medida en términos de EBITDA, la misma fue de $ 72 millones en los últimos doce meses a dic.2007. *-* 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 nov.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: Paola Briano - Gabriela Catri - (054-11) 5235-8100.