

Fitch Argentina subió a Categoría 1 las acciones de Quickfood

22 de agosto de 2007

Fitch Argentina subió a la Categoría 1 las Acciones Ordinarias de Quickfood S.A. (QF). La calidad crediticia de QF se sustenta en la sólida participación de productos de marca que detenta 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, se incorpora en la calificación la mejora en su estructura de capital, a partir de la pre-cancelación durante el mes de Jun.07 de sus préstamos bancarios denominados en pesos (\$ 15.6 MM a Mar.07), cuyo capital estaba sujeto a ajustes. Con esta disminución de préstamos, la deuda financiera de la compañía disminuyó en un 42%, de los \$ 37 MM a los aprox. \$ 21 MM (incluyendo deudas por leasings financieros). La deuda que se mantiene vigente tiene un cronograma de vencimientos adecuado a la generación de fondos esperada, con vencimientos importantes a partir de Jun.09. En línea con lo mencionado, se espera una mejora sustancial en los indicadores de protección de deuda para los próximos trimestres, con coberturas de intereses superiores a 4x, y años de repago de deuda menores a 1.5x. Asimismo, la calificación de las acciones incorpora la liquidez de las acciones, la cual es considerada alta. En los últimos doce meses móviles a julio'07, la acción de QF mantuvo una presencia del 96% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado, con una participación sobre el volumen total negociado en el mercado menor al 1%. En contrapartida, desde fines de 2005 el sector argentino de carnes ha enfrentado una creciente interferencia gubernamental, con medidas como: la creación del registro de exportación de carne bovina, el aumento de los derechos de exportación y la eliminación de los reintegros, la suspensión de las exportaciones de carne o bien la definición de cupos para la venta al mercado externo; estas medidas, se implementaron en un intento por aumentar la oferta en el mercado local.. Lo mencionado incrementa la incertidumbre en el negocio en el cual QF opera, y limita la previsibilidad sobre su generación de fondos futuros y márgenes de negocio. No obstante este riesgo de interferencia, lo mencionado se encuentra mitigado en parte con la mejora en la estructura de capital que llevó a cabo QF a partir de la mayor generación de caja registrada, contando con un mejor margen de maniobra que años anteriores. Asimismo, Fitch Argentina espera que en el corto y mediano plazo el Gobierno Nacional debería recurrir a mecanismos de control y regulación más laxos sobre el sector que los aplicados en los últimos años, permitiendo de esta manera que opere la naturalidad de las reglas de oferta y demanda. Al cierre de los primeros 9 meses del ejercicio fiscal 2006/07, el crecimiento sostenido del consumo interno y los buenos precios internacionales y de subproductos continúan mejorando la facturación de QF y consecuentemente sus resultados operativos. Los ingresos consolidados de QF durante los nueve meses a marzo-2007 evidenciaron un crecimiento del 12% contra igual período anterior, sustentado en la positiva evolución de las tres líneas de negocio de la compañía: venta de productos de marca, ventas de carne fresca y subproductos al mercado local y exportaciones. Las mayores ventas registradas en el período analizado más que compensaron la suba de ciertos costos operativos, como los impuestos a las importaciones, costos labores y de energía. En el mercado interno, el volumen comercializado de productos de marca creció un 13% alcanzando máximos históricos en varias categorías, mientras que el volumen de carne fresca creció en un 18% en todos sus canales. Por su parte, los subproductos (cueros, grasas, sebos, harinas de carne y hueso, triperos, etc.) si bien disminuyeron sus volúmenes de venta, la reducción de faena llevó a sus precios promedios ponderados a una crecimiento del 32%. En cuanto al mercado de exportación, las ventas registraron una suba interanual del 4% (cayendo el volumen en un 30%), impulsada por los mayores precios promedios FOB cobrados (del orden del 47%), que más que compensó el efecto de las restricciones comentadas en los embarques. En línea con la mayor facturación comentada, la generación de fondos

