

Fitch Arg confirmó las acciones de Quickfood en Categoría 2

29 de junio de 2007

Fitch Argentina confirmó la Categoría 2 asignada a 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. En contrapartida, durante el último año el sector argentino de carnes ha enfrentado una creciente interferencia gubernamental, con medidas como la creación del registro de exportación de carne bovina, la suspensión de las exportaciones de carne en un intento por aumentar la oferta en el mercado local, o bien la definición de cupos para la venta al mercado externo. Lo mencionado incrementa incertidumbre en el negocio en el cual QF opera y limita la previsibilidad sobre su generación de fondos futuros y márgenes de negocio. Asimismo, la calificación de las acciones incorpora la liquidez de las mismas, la cual es considerada media. En los últimos doce meses móviles a mayo'07, la acción de QF mantuvo una presencia del 89% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado, con una participación sobre el volumen total negociado menor al 1%. Si bien entraron en vigencia a mediados del año 2006 medidas tendientes a reabrir los mercados de exportación, como la liberación de las exportaciones bajo cuota Hilton o la autorización para vender al exterior hasta el 50% de los cortes de carne exportados en 2005 de ciertos cortes de carne, desde fines del 2006 existieron restricciones más duras e inconvenientes con el Registro de Operaciones de Exportación. Fitch Argentina entiende que la permanente intervención del Gobierno en el sector genera inestabilidad y por lo tanto limita los incentivos a que se realicen las inversiones necesarias para solucionar los problemas estructurales de la industria. Al cierre de los primeros nueve 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) si bien disminuyeron sus volúmenes de venta, la reducción de faena llevó a sus precios promedios ponderados a un 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 las embarcaciones. En línea con la mayor facturación comentada, la generación de fondos medida como EBITDA mostró fuerte suba en los nueve primeros meses del ejercicio, la cual superó el nivel anual de los últimos 5 años (\$ 43 MM, con un margen del 7%). 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. Desde el punto de vista financiero, el perfil de endeudamiento de la compañía y los altos niveles de liquidez que detenta le permiten registrar ratios de deuda conservadores durante el corriente año. A Marzo.2007 la relación deudas financieras/capitalización alcanzaba al 26%, su mínimo de los últimos años. A igual fecha, la deuda financiera sumaba \$ 37 MM (53% denominada en pesos –sujeta principalmente a ajustes por CER-, y el

70% con vencimientos en el largo plazo), compuestas principalmente por un préstamo sindicado. El saldo de caja e inversiones corrientes alcanzaba los \$ 51 MM (un equivalente de US\$ 16.6 millones). Este nivel de liquidez resulta ser elevado con los montos históricos registrados por la compañía, y llevaron a mar.2007 a valores de deuda neta negativos. Con fecha 21/May/07 la compañía firmó con los bancos acreedores modificaciones a los contratos de préstamos tanto del tramo en peso como dólares. El acuerdo modificatorio involucra, principalmente, algunos compromisos de no hacer de QF bajo los contratos de crédito originales, lo cual permite que, en adelante, en otras cuestiones, la compañía pueda, sujeto a ciertos límites expresamente previstos en los Acuerdos Modificatorios, distribuir dividendos, otorgar préstamos a sus afiliadas, y pagar y/o distribuir honorarios por operación, gerenciamiento, asistencia técnica o asesoramiento. Una vez eliminada las limitaciones al pago de dividendos que existían bajo los mencionados contratos de préstamos, QF anunció que el Directorio con fecha 19/Jun/07 decidió el pago de dividendos adelantado por \$ 19.49 MM. *-_*-* Quickfood S.A. (QF), creada en 1960, 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. La familia controlante posee el 52% de las acciones, y el resto cotiza en Bolsa. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de Quickfood S.A. Contactos: Fitch Ratings, Argentina –Paola Briano, Ana Paula Ares (054-11) 5235-8100