

# Fitch Argentina confirma la calificación de las acciones de Quickfood S.A.

9 de febrero de 2006

Fitch Argentina confirmó la Categoría 2 asignada a las Acciones Ordinarias de Quickfood S.A. (QF). Durante el periodo interanual al 31.Ene.2006, las acciones de la Compañía tuvieron una presencia del 90% sobre el total de ruedas en las que abrió la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La calificación otorgada se fundamenta en la posición de mercado de los productos de marca de QF, la desarrollada cadena de distribución y la integración vertical de sus operaciones. La calificación también incorpora la participación histórica de QF en las exportaciones argentinas de carne, la sostenida demanda externa, la mejora de los precios internacionales y la recuperación del consumo interno, lo cual se traduce en una progresiva mejora en el nivel de facturación. En línea con la mayor generación de fondos obtenida, sumado a la paulatina baja del nivel de endeudamiento, al cierre del primer trimestre del Ej. 2006, QF mostraba adecuados indicadores de protección de deuda (cobertura de intereses financieros de 3.9 x y años de repago de deuda neta de 1.3x). En contrapartida se han considerado los estrechos márgenes de operación que otorga el negocio en el cual QF participa (EBITDA/Ventas Netas del 3.9% a Sept. 2005), los cuales se encuentran influenciados en gran parte por las variaciones del precio de la hacienda, su principal insumo directo. En cuanto a los mercados en los que opera, las ventas al mercado interno –aproximadamente 60% de sus ingresos- se encuentran condicionadas a la evolución del consumo doméstico, el desempleo y el poder adquisitivo de la población. En el caso de las exportaciones, las mismas son influenciadas por el contexto del comercio internacional, las regulaciones locales y la evaluación del status sanitario que detente el país. Por otra parte, al encontrarse compuestas principalmente por commodities y concentrarse en mercados regulados, las ventas al exterior resultan sensibles a las variaciones de los precios. Durante el primer trimestre del Ej. 2006, las ventas netas consolidadas sumaron \$ 159 MM, mientras que la generación de fondos –medida en EBITDA- superó los \$ 6 MM (equivalente a US\$ 2 MM neto de impuesto a los 2 MM neto de impuesto a los débitos/créditos bancarios), arrojando un incremento superior al 40% contra el primer trimestre del Ej. 2005. Fitch espera que QF continúe cumpliendo con sus compromisos financieros y necesidades de inversión, en vistas de la evolución del mercado local y de la sostenida demanda internacional. No obstante, debe observarse que dicho cumplimiento no estará ajeno a los vaivenes del tipo de cambio e índices de inflación, así como a la evolución de las normas y regulaciones del mercado local. A Sept.05 la relación Deudas Fcieras./Capitalización alcanzaba el 33%. A igual fecha, la deuda financiera sumaba \$ 35 MM (57% denominada en pesos –sujeta a ajustes-, y el 88% con vencimientos en el largo plazo), compuestas principalmente por el préstamo sindicado. A Sept.05 el saldo de caja e inversiones corrientes alcanzaba los \$ 3.2 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](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de Quickfood S.A. Contactos: Fitch Ratings, Argentina – Gabriela Catri, Paola Briano (054-11) 5235-8100