

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

11 de noviembre de 2005

Fitch Argentina confirmó la Categoría 2 asignada a las Acciones Ordinarias de Quickfood S.A. (QF). Durante el periodo interanual al 31.Oct.05, 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 demanda externa creciente, 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, los indicadores de protección de deuda continúan fortaleciéndose al cierre del Ejercicio 2004/05 (cobertura de intereses financieros de 5.0 x y años de repago de deuda neta de 1.3x). En contrapartida se tuvo en cuenta los estrechos márgenes de operación que otorga el negocio en el cual participa (EBITDA/Ventas Netas del 4% en 2004/05), 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 -50/60% de sus ingresos- se encuentran condicionadas a la evolución del consumo doméstico, el desempleo y el poder adquisitivo de la población. Por su parte, los precios y los volúmenes de exportación, se encuentran influenciados por el contexto del comercio internacional y la evaluación del status sanitario que detente el país. Asimismo, las exportaciones de carne vacuna se concentran en mercados regulados, y se componen principalmente de productos commodities de bajo valor agregado, los cuales son sensibles a las variaciones de los precios. Las ventas netas consolidadas del 2004/05 sumaron \$ 590 MM (un equivalente a aprox. US\$ 200 MM), mientras que la generación de fondos -medida en EBITDA- superó los \$ 24 MM (equivalente a US\$ 8.2 MM, neto de impuesto a los débitos/créditos bancarios). Dichas cifras fueron superiores en más de un 20% a los niveles alcanzados en el ejercicio anterior. En vistas a las expectativas de corto y mediano plazo en el negocio argentino de carnes, Fitch espera que QF continúe cumpliendo con sus compromisos financieros y necesidades de inversión, no estando ajena a los vaivenes del tipo de cambio e índices de inflación. No obstante, si bien el panorama del sector es positivo en cuanto a demanda y precios esperados, se debe monitorear la evolución de los casos de fiebre aftosa en ciudades del sur de Brasil, lo cual puede cambiar el rumbo de los precios internacionales de la oferta proveniente del MERCOSUR, pudiendo afectar el status sanitarios de Brasil, como así también a Uruguay y Argentina por su cercanía. A Jun.05 la relación Deudas Fcieras./Capitalización alcanzaba el 33%, su mínimo valor. A igual fecha, la deuda financiera sumaba \$ 34 MM (57% denominada en pesos -sujeta a ajustes-, y el 89% con vencimientos en el largo plazo), compuestas principalmente por el préstamo sindicado. A Jun.05 el saldo de caja e inversiones corrientes alcanzaba los \$ 3 MM (equivalentes a dicha fecha a US\$ 1.01 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 55% 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, Dolores Teran (054-11) 5235-8100