

Fitch Argentina confirma la Categoría 2 de las acciones de Quickfood S.A.

23 de junio de 2005

Fitch Argentina confirma la calificación de las Acciones Ordinarias de Quickfood S.A. (QF) en la Categoría 2. Durante el periodo interanual al 31.May.05, las acciones de la Compañía tuvieron una presencia del 92% sobre las las ruedas de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La calificación otorgada se fundamenta en la posición de mercado de los productos de marca de QF, su capacidad exportadora, la desarrollada cadena de distribución, y la integración vertical de sus operaciones. Asimismo, se consideró su participación histórica en las exportaciones argentinas de carne, la flexibilidad operativa demostrada frente al cierre de los mercados de exportación en años anteriores, la reapertura progresiva de los mercados externos, y la calificación obtenida en Ene.05 por Argentina de "país libre de fiebre aftosa con vacunación". En contrapartida se tiene en cuenta los estrechos márgenes de operación que otorgan el negocio en el cual participa (2%-4% de margen de EBITDA/Ventas Netas), los cuales se encuentran influenciados a las variaciones del precio de la hacienda, su principal insumo directo. Asimismo, sus ventas al mercado doméstico -50/60% de sus ingresos- se encuentran condicionadas a la evolución del consumo doméstico, el desempleo y el poder adquisitivo de la población. Por otra parte, en cuanto a los precios y los volúmenes de exportación, los mismos se encuentran influenciados por los acontecimientos de los distintos mercados externos, y la evaluación del status sanitario que detente el país. Durante los últimos dos años, la reapertura progresiva de los mercados externos (hoy 86 mercados abiertos para carnes frescas), sumado a la recuperación del consumo interno, permitieron una paulatina mejora en el nivel de facturación. Las ventas netas consolidadas del 2004 alcanzaron los \$ 474 MM, un +20% superior a las del ejercicio anterior (70% originadas por mayores exportaciones). Las exportaciones del 2004 superaron los US\$ 65 MM vs. los US\$ 46 MM del 2003. Esta tendencia alcista se continuo registrando en el transcurso del Ejercicio 2004/05, con un nivel de ventas en nueve meses de \$ 431 MM, un 23% superiores a igual periodo del Ejercicio anterior. La mayor incidencia en el incremento de ingresos lo tuvo el recupero de ventas al exterior, con un incremento del 35% en el periodo analizado. No obstante esta mayor facturación, el nivel de EBITDA y margen sobre ventas fueron menores debido a la mayor incidencia que registraron los costos directos de ventas sobre los ingresos. Esto último, debido al incremento de los gastos de sueldos, envases y materiales, energía y combustible (la relación CMV/Ventas consolidadas subió de un 85.6% -3/04-al 87.2% -3/05-). El nivel de EBITDA (neto del impuesto a los debitos y créditos bancarios) alcanzó a Mar.05 a los \$ 11 MM y su margen sobre ventas al 2.6 % (vs. los \$ 14 MM y el 3.9% a Mar.04, respectivamente). Si se observan los márgenes de EBITDA/Ventas de los últimos años, el registrado a Mar.05 es el segundo porcentaje más bajo, luego del registrado al cierre del Ej.2003. En cuanto a los mercados de exportación, cabe señalar que QF recibio de la Cuota Hilton correspondiente al 2004/05, 1.271 tons, un 60% inferior al nivel asignado el año agrícola anterior y la menor participación adjudicada en muchos años. Esto se debió a que 11.500 tons. fueron asignadas, a estar de la demanda iniciada por los frigoríficos más tradicionales, incumpliendo con el nuevo mecanismo de distribución sancionado por las actuales autoridades. A Mar.05 la relación Deudas Financieras/Capitalización alcanzaba el 36%, con un nivel de deudas financieras que sumaban \$ 38 MM (50% en dólares y el 89.2% de las mismas registraban vencimientos de largo plazo), compuestas principalmente por un préstamo sindicado, el cual fue renegociado en Jul.03. A Dic.04 el saldo de caja, bancos e inversiones corrientes alcanzaba los \$ 8 MM (equivalentes a dicha fecha a US\$ 2.6 MM) La Compañía tiene compromisos semestrales de capital e intereses por los préstamos bancarios vigentes. QF ha llevado a cabo pagos adelantados de los vencimientos de capital correspondientes al tramo en pesos, el cual se encuentra sujeto a ajuste (CER). Por su parte, en cuanto a los compromisos de deuda en dólares (conformados solamente por pago de intereses hasta Jun.06), los mismos están siendo abonados a la fecha de vencimiento pactada en el

cronograma de pagos. A la fecha, QF tiene ya abonadas las cuotas de capital en pesos correspondientes a Junio y Diciembre 2005, es decir, del monto original total del préstamo en pesos de \$ 27 MM se encuentra cancelado el 37.5% *-*-*-*-* 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 – (54-11)4327-2444