

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

3 de febrero de 2005

Fitch Argentina confirma la calificación de las Acciones Ordinarias de Quickfood S.A. (QF) en la Categoría 2. 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 importante 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 reciente calificación obtenida por Argentina de "país libre de fiebre aftosa con vacunación". En contrapartida se tuvo en cuenta los estrechos márgenes de operación que otorgan el negocio en el cual participa (3% de margen de EBITDA al 9/04), los cuales se encuentran estrechamente ligados 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 nivel de consumo local, 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, sumado a la recuperación del consumo interno, permitieron la 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 (60% se originaron en el mercado interno). Las exportaciones del 2004 superaron los US\$ 65 MM vs los US\$ 46 MM del 2003. Esta tendencia alcista se continuo registrando al cierre del primer trimestre del Ejercicio 2005, con un nivel de ventas superior a los \$ 145 MM, casi un 30% superiores a igual periodo del Ejercicio anterior. No obstante esta mayor facturación, el nivel de EBITDA y margen sobre ventas fueron menores debido a los mayores precios de la hacienda (+12%), y el incremento de los gastos por publicidad, fletes, sueldos y energía. El nivel de EBITDA (neto del impuesto a los debitos y créditos bancarios) alcanzó los \$ 4.2 MM y su margen sobre ventas cercano al 3%. En Oct.04 tuvo lugar la distribución de las 28.000 toneladas de Cuota Hilton 2004/05, de las cuales QF recibió 1.271 tons, un 60% inferior al nivel asignado para el año agrícola 2003/04 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 tradicionales, incumpliendo con el nuevo mecanismo de distribución sancionado por las actuales autoridades. QF junto al Consorcio ABC –el cual agrupa a los principales exportadores- iniciaron diversas acciones legales exigiendo la adjudicación de los cupos bajo la nueva normativa de distribución de Ene.04. El 18/Ene/05 la Argentina recuperó el status de país libre de fiebre aftosa con vacunación luego de 1 ½ año, según lo estableció la Organización Internacional de Epizootias (OIE). Con el cambio de calificación, se espera que más carnes argentinas de mejor precio podrán ingresar a mercados de gran poder adquisitivo, como los de Estados Unidos, Canadá, y otros en expansión, como el de China. La resolución de la OIE se sumó a la adoptada previamente por la Unión Europea, que levantó las restricciones a la importación de carne bovina de la Argentina impuestas desde Sept.03 sobre las provincias de Chaco, Formosa, Jujuy y Salta, ante la aparición de un foco infeccioso en cerdos en una localidad de Salta. A Sept.04 las deudas financieras sumaban \$ 38 MM (45% en dólares y el 93% de las mismas registraban vencimientos de largo plazo), compuestas principalmente por un préstamo sindicado, el cual fue renegociado en Jul.03. A Sept.04 la relación Deudas Financieras/Capitalización alcanzaba el 37%, y el saldo de caja, bancos e inversiones corrientes alcanzaba los \$ 8 MM. Los indicadores de protección de deuda se mantienen levemente por debajo de los registrados al cierre el

