

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

1 de noviembre de 2004

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 flexibilidad operativa demostrada frente al cierre de los mercados de exportación durante 2001/02. Fitch Argentina entiende que la reapertura progresiva de los mercados externos, su participación histórica en las exportaciones argentinas de carne, y la tendencia positiva en los precios internacionales, otorgan buenas perspectivas al negocio. En contrapartida se tuvo en cuenta los estrechos márgenes de operación que otorgan el negocio en el cual participa (4% de margen de EBITDA al 6/04), los cuales se encuentran estrechamente ligados a las variaciones del precio de la hacienda, su principal insumo directo. Asimismo, sus ventas al mercado doméstico -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 al recupero del consumo interno, permitieron el paulatino recupero del nivel de facturación. Las ventas netas consolidadas del 2004 alcanzaron los \$ 474 MM, un +20% superior a las del ejercicio anterior. Las ventas totales al mercado interno sumaron \$ 280 MM en el Ej.04, un 17% superiores a las del Ej.2003. Los cortes vacunos junto a las hamburguesas son las líneas de negocio que registran en general mayores ingresos. Si bien las ventas domésticas habían registrado un aumento durante el Ej.03, el mismo había respondido principalmente a un efecto de aumento de precios. Durante el Ej.04 se registró un mayor consumo de las cantidades vendidas, lo cual hay que agregar que se observó un recupero de las ventas de productos de primeras marcas, en detrimento de las segundas. El mayor consumo local se sucedió junto a un proceso de estabilidad inflacionaria. La evaluación del ritmo inflacionario durante el 2003 se caracterizó por una desaceleración progresiva del crecimiento de los precios. En vista a las estimaciones para el 2004, el consumo interno presentaría un dinamismo superior al registrado en el PBI estimado (+8%). En cuanto a la facturación proveniente del exterior, la misma superó los US\$ 65 MM, superior en un 45% a los US\$ 47 MM del 2003. En cuanto los precios promedio de exportación del Ej.2004, los mismos superaron a los del 2003 para todas las categorías de productos y mercados. La asignación de la cuota Hilton para el año agrícola 2003/2004 de QF fue de 2.100 tons., esperando que el volumen de cuota para el año en curso no sufra mayores modificaciones. La apertura progresiva de mercados de alto precio y la tendencia positiva en los precios internacionales, otorgan buenas perspectivas al negocio de carne en el mediano plazo. A Jun.04 las deudas financieras sumaban \$ 37 MM (48% en dólares y el 93% registraba vencimientos de largo plazo), compuestas principalmente por un préstamo sindicado, el cual fue renegociado en Jul.03. A jun.04 la relación Deudas Financieras/Capitalización alcanzaba el 38%, y el saldo de caja, bancos e inversiones corrientes alcanzaba los \$ 9 MM. La paulatina mejora en la generación de fondos y la progresiva baja del nivel de deudas llevaron a registrar una mejora en los indicadores de protección de deuda al cierre el Ej.04 (cobertura de intereses de 3.5 x y años de repago de deuda menos de 2x). \*-\*\*-\* Quickfood S.A. , creada por la familia Bameule 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 Bameule posee el 75.26% del control societario 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 – Paola Briano, Dolores Teran – (54-11)4327-2444