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

6 de abril 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 creciente 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 tiene en cuenta los estrechos márgenes de operación que otorgan el negocio en el cual participa (2%-3% 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 84 mercados abiertos), 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 al cierre del primer semestre del Ejercicio 2005, con un nivel de ventas cercano a los $ 290 MM, un 24% 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 los mayores precios de la hacienda, 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 a Dic.04 a los $ 7 MM y su margen sobre ventas al 2.3 %. Se observa en el mercado de exportación argentino el importante recupero que registraron las ventas desde que el país logró el estatus de país libre de aftosa con vacunación. Según datos oficiales, las ventas externas de carne vacuna del primer bimestre del año 2005 crecieron un 43% en volumen y un 41% en valor en comparación a igual periodo del año anterior, alcanzando los US$ 176 MM. Se espera que el buen desempeño continúe a lo largo del año. En cuanto a la estructura de endeudamiento de QF, a Dic.04 las deudas financieras sumaban $ 38 MM (50% en dólares y el 89.3% de las mismas registraban vencimientos de largo plazo), compuestas principalmente por un préstamo sindicado. 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 de este informe, QF tiene abonadas las cuotas de capital en pesos correspondientes a Junio y Diciembre 2005, es decir, del 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