

Buenos Aires, 19 de Diciembre de 2016

QUICKFOOD S.A.

Suipacha 1111 Piso 18, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

ACCIONES

Títulos Calificados	Calificación
ACCIONES ORDINARIAS NOMINATIVAS NO ENDOSABLES	4-

Nota 1: La definición de la calificación se encuentra al final del dictamen

Fundamentos principales de la calificación:

- La Liquidez de las Acciones se ubica en nivel Medio
- La Sociedad presenta inadecuada capacidad de pago:
 - Quickfood S.A. viene atravesando un proceso de reestructuración debido a que las condiciones del negocio desmejoraron en los últimos años. Desde inicios del año 2016 la compañía informa una proyección de mejora en su rentabilidad operativa a través de su estrategia de crecimiento basada en el segmento de productos elaborados y con marca. No obstante, hasta el momento no se advierten sustanciales mejoras. Al 30 de Septiembre de 2016 la rentabilidad operativa se mantuvo negativa (como ocurrió al cierre del ejercicio 2015) y la Sociedad presentó también patrimonio neto negativo.
 - La empresa es líder en el mercado argentino de hamburguesas y en el último tiempo ha invertido en campañas publicitarias y adquisiciones de marcas competidoras para consolidar su posicionamiento en los mercados de hamburguesas y salchichas.
 - Las características de la Administración y Propiedad son favorables.
 - La Sociedad está en el proceso de emisión de nuevas acciones, esperando un monto estimado de capitalización de \$ 365.425.452,12. El accionista BRF S.A. manifestó su voluntad de ejercer su derecho de preferencia y acrecer mediante la capitalización de Créditos Comerciales.

Analista Responsable	Julieta Picorelli jpicorelli@evaluadora.com.ar
Consejo de Calificación	Julieta Picorelli Hernán Arguiz Matías Rebozov
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Acciones
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de Septiembre de 2016

ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

Quickfood S.A. es una de las principales empresas alimenticias argentinas, siendo su actividad principal la elaboración de productos procesados con marca, complementándola con su planta de actividad frigorífica.

Sus productos se destinan tanto al mercado local como al mercado externo, siendo la empresa líder en el mercado argentino de hamburguesas a través de sus productos con marca "Paty" y otras segundas marcas, y ocupando el segundo lugar en el mercado de salchichas con la marca "Patyviena". Se suma a ello la importante cadena de distribución que posee la Compañía, la que le permite llegar a todo el país, y las nuevas adquisiciones de marcas que harán aumentar su participación de mercado.

Con fecha 1 de octubre de 2015, el Directorio de la Sociedad aprobó la adquisición de determinadas marcas de propiedad Molinos Río de la Plata S.A. y Molinos IP S.A. relacionadas con los negocios de hamburguesas de carne y salchichas de viena, incluyendo entre ellas sin limitación las marcas Vienissima, Wilson, Hamond, Tres Cruces y GoodMark y todos los derechos de propiedad intelectual relacionados a tales marcas. La transacción también incluyó las recetas, fórmulas, detalles de procesos productivos, *know how*, material publicitario, registros y cualquier otra información relativos a las marcas, así como el inventario, materia prima y productos terminados

En relación al mercado externo, al cierre del ejercicio anual 2015 la participación de las exportaciones sobre las ventas totales fue del 9% en volumen, incrementándose contra las ventas de 2014 año en el que representaron un 3%. La Unión Europea sigue siendo el principal cliente de carne bovina de la Compañía con alrededor del 80% de las exportaciones de dicho producto, seguido por Asia con un 15%, mencionándose, como dato positivo, que siguen concentrándose las operaciones en los cortes más valiosos, que sortean con menores dificultades las reglamentaciones que existen para exportar el producto.

Quickfood mantiene elevados niveles sanitarios y de calidad -certificados a través de normas ISO y HACCP-, una cuidadosa selección de animales y un altísimo nivel tecnológico de sus instalaciones de producción.

En noviembre de 2007, el paquete accionario de control de Quickfood fue adquirido por Marfrig Frigoríficos e Comércio de Alimentos S.A., actualmente Marfrig Alimentos S.A., segunda empresa del rubro en Brasil y cuarta procesadora mundial de carnes vacunas y diversificada hacia carnes de cerdo, de pollo y ovinas, así como productos elaborados en base a ellas.

Fusión de Quickfood con Argentine Breeders & Packers S.A., Mirab S.A. y Best Beef S.A.

Con fecha 4 de marzo de 2011, se celebró un compromiso previo de fusión por absorción a través del cual Quickfood absorbería Argentine Breeders and Packers, Best Beef S.A. y Mirab S.A., las que se disolvieron sin liquidarse. Dicho compromiso estableció que las mencionadas sociedades se comprometieron a fusionarse mediante la transferencia de sus activos, pasivos, patrimonio neto, derechos y obligaciones a Quickfood (sociedad absorbente) que resultaron de los balances de fusión al 31 de diciembre de 2010, con efecto a partir del 1° mayo de 2011. A efectos de facilitar la realización de la fusión, Quickfood adquirió acciones emitidas y en circulación de ABP, obteniendo la titularidad del 100% de las acciones representativas del capital social y los votos de la mencionada sociedad. Asimismo, ABP adquirió acciones emitidas y en circulación de Mirab y Best Beef, obteniendo la titularidad del 100% de las acciones representativas del capital social y los votos de dichas sociedades.

Venta del Negocio Frigorífico

Con fecha 23 de mayo de 2012, Quickfood recibió una oferta de parte de Marfrig Argentina para la adquisición, por esta última, del Negocio Frigorífico de Quickfood. El 31 de mayo de 2012 la Compañía aceptó dicha oferta y, consecuentemente, Marfrig Argentina adquirió los activos, derechos, contratos, y personal que integran la actividad del Negocio Frigorífico de Quickfood (con excepción del frigorífico de la planta de San Jorge) por un precio de US\$ 140.000.000.

A partir de la venta del Negocio Frigorífico, Quickfood centra actualmente su negocio en la actividad de productos procesados con marca.

Venta del paquete de control accionario

El 1 de junio de 2012, el control accionario de Quickfood fue asumido por BRF, quien adquirió las acciones de la sociedad que antes eran propiedad del grupo Marfrig. Previo a tal cambio de control, y como fue explicado anteriormente, Quickfood enajenó el Negocio Frigorífico al grupo Marfrig.

Situación Actual de la Sociedad

Durante el año 2015 la Sociedad mantuvo una estrategia basada en una fuerte reducción de costos basada en un plan de restructuración. Esta estrategia fue consecuencia de los altos niveles de precio de hacienda y otras materias primas que no son sencillos de trasladar hacia los siguientes eslabones de la cadena, tanto en el mercado interno como en los internacionales.

Al cierre del ejercicio anual 2015 la Sociedad manifestó que ha logrado mejoras operativas gracias a su plan de negocios y reestructuración, aunque advierte que, aun teniendo mejores precios de exportación, los márgenes siguen presionados por elevados precios de compra de hacienda y otras importantes materias primas que son utilizados en el proceso productivo.

En los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad ha reportado pérdidas significativas. Esta situación enmarcó a la Sociedad en el supuesto del artículo 206 de la Ley General de Sociedades N° 19.550; por lo cual la asamblea de Accionistas del 22 de abril de 2016 resolvió que los resultados no asignados negativos acumulados al 31 de diciembre de 2015 fuesen absorbidos en forma parcial afectándose la prima de emisión por \$ 186 millones, permaneciendo el saldo remanente en la cuenta de resultados no asignados.

Al 30 de Septiembre de 2016 la Sociedad manifestó que las condiciones de negocio continuaron desafiantes y reportó pérdidas significativas y patrimonio neto negativo. Esta situación la encuadra en una de las causales de disolución previstas en el artículo N° 94 de la Ley N° 19.550. En los estados contables se manifiesta que la dirección de la Sociedad tomó conocimiento de la situación con la finalidad de emprender las acciones necesarias para restablecer la ecuación patrimonial.

Según Prospecto de Emisión de fecha 07 de Diciembre de 2016, la Sociedad se encuentra en proceso de emisión de nuevas acciones, esperando un monto estimado de capitalización de \$ 365.425.452,12. El accionista BRF S.A. manifestó su voluntad de ejercer su derecho de preferencia y acrecer mediante la capitalización de Créditos Comerciales.

La emisión fue resuelta en la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 31 de octubre de 2016. Quickfood S.A. otorgó a sus accionistas los derechos de preferencia y de acrecer para la suscripción de 109.408.818 nuevas acciones ordinarias, escriturales, de valor nominal por cada acción de \$ 1 más una prima de emisión de \$ 2,34, con derecho a un voto cada una y con derecho a dividendos a partir del 1 de enero de 2016, en igualdad de condiciones que las acciones ordinarias actualmente en circulación.

Con fecha 30 de septiembre de 2016 el Directorio tomó conocimiento de la carta de intención enviada por BRF S.A. manifestando su intención, con carácter irrevocable, de capitalizar la deuda comercial comprendida desde el año 2013 hasta el 30 de septiembre de 2016 que la Sociedad mantiene con su controlante por hasta la suma de \$ 362.000.000 (pesos trescientos sesenta y dos millones).

ANALISIS DE RIESGO

PROCEDIMIENTOS NORMALES DE CALIFICACION DE ACCIONES.

1. Liquidez del instrumento.

La liquidez de las acciones corresponde a la medición del efecto conjunto de los indicadores de rotación y liquidez de mercado que se detallan a continuación:

a) Indicador de Rotación

Este indicador se calculará dividiendo el monto transado de la acción en un año, por el valor bursátil promedio del patrimonio en el mismo período.

La Rotación (Ro) se calificará en:

Nivel 1: si $7\% \leq Ro$

Nivel 2: si $2\% \leq Ro < 7\%$

Nivel 3: si $Ro < 2\%$

Calificación de la Rotación: Nivel 2, dado que el indicador de rotación es del 4% producto de un volumen transado en los últimos doce meses de \$ 53,5 millones y una capitalización promedio de \$ 1.214,3 millones.

b) Indicador de Liquidez de Mercado.

Calificación de la liquidez de Mercado: Media, dado que el monto transado de la misma se ubica dentro del segundo tercio en un ranking decreciente de empresas que cotizan en bolsa, realizado en base al monto transado de las acciones de las empresas en el último año.

En base a los puntos a) y b) precedentes se califica la liquidez de las acciones en Nivel **Media**, dado que el indicador de rotación se ubica en Nivel 2 y la liquidez de las acciones es Media:

MATRIZ DE CALIFICACION DE LA LIQUIDEZ

Rotación	Liquidez de mercado		
	Alta	Media	Baja
Nivel 1	Alta	Alta	Media
Nivel 2	Alta	Media	Baja
Nivel 3	Media	Baja	Baja

2. Capacidad de Generar Ganancias.

La Capacidad de Generar Ganancias se determinará midiendo el efecto conjunto de la capacidad de pago y de la rentabilidad esperada de la institución.

a) Capacidad de Pago Esperada

a.1) Cobertura de gastos financieros (CGF)

La CGF arroja un resultado inferior a 1.0, considerando los datos de los estados contables al 31 de diciembre de 2013, los estados contables anuales al 31 de diciembre de 2014 y de 2015 y los estados contables por el período de 9 meses al 30 de septiembre de 2016. Este indicador se vio negativamente afectado desde junio de 2013 cuando la rentabilidad operativa fue negativa, recuperándose al ejercicio intermedio de diciembre 2013 y volviendo a ser negativa al cierre de los ejercicios anuales de 2014 y 2015 y de los primeros nueve meses del ejercicio 2016.

Cabe mencionar que: i) a los efectos de compatibilizar los cierres de la Sociedad con los de su accionista controlante, con fecha 26 de junio de 2012, la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas aprobó modificar la fecha de cierre del ejercicio social del 30 de junio al 31 de diciembre de cada año; y ii) dado que las condiciones del negocio vienen siendo desfavorables desde el año 2014 la empresa se encuentra en un proceso de reestructuración basado en una fuerte reducción de costos.

Desde el inicio del ejercicio en curso se proyecta una mejora en la rentabilidad operativa de la compañía, producto del proceso de reestructuración que viene realizando desde 2015, del compromiso manifestado por su actual controlante y de su estrategia de mejorar el posicionamiento en el mercado a través de campañas publicitarias y adquisición de reconocidas marcas competidoras. El objetivo de la Sociedad es fortalecer un portafolio de productos de mayor valor agregado y crecer en las categorías más rentables y menos sensibles al mercado.

A pesar de algunas mejoras operativas, al 30 de septiembre de 2016 la Sociedad continuó reportando pérdidas significativas y presentó patrimonio neto negativo. Tal como se mencionó, la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas autorizó un aumento de capital social mediante la emisión de nuevas acciones por la suma estimada de \$ 365.425.452,12 (109.408.818 acciones a precio de suscripción de \$3,34 cada una).

a.2) Grado de Riesgo del Sector

Producción y comercialización de productos alimenticios.

El nivel de actividad del sector se encuentra fuertemente correlacionado con el nivel de actividad económica del país. Si bien la elasticidad de largo plazo es inferior a la unidad, en etapas de recesión el consumo se traslada hacia

segundas o terceras marcas o hacia productos sustitutos de menor precio (principalmente el pollo).

En los últimos años los acuerdos de precios llevados a cabo por la Secretaría de Comercio Interior impactaron en los precios de los productos (tanto del ganado en pie como de los productos finales para consumo), mostrando un incremento inferior al registrado por el IPC nivel general. Esta política de precios generó distorsiones en lo referido a los precios relativos, lo que produjo una caída en la oferta. Estos desequilibrios a partir del primer trimestre de 2010 se corrigieron como respuesta a la caída en la oferta y un incremento en los precios. Sin embargo, desde ese momento la evolución de los precios fue moderadamente creciente.

Las condiciones del negocio vienen siendo relativamente desfavorables desde hace unos años, caracterizadas por un precio de la hacienda en niveles altos y por la dificultad para traspasarlo hacia los siguientes eslabones de la cadena, tanto en el mercado interno como en los internacionales.

Las principales variables que inciden en la producción del sector son la oferta de ganado, el tipo de cambio y los precios internacionales. El sector está expuesto a shocks de oferta que pueden generar importantes movimientos en los precios en el corto plazo y shocks de demanda generados por disposiciones sanitarias.

Alrededor del 75% de la oferta está concentrada en pocas empresas. Asimismo, los costos de transporte de este tipo de productos de bajo valor unitario (principalmente en los tradicionales de uso masivo) y las ventajas comparativas que presenta el país en la producción de los mismos limita la oferta internacional.

Argentina ha sido declarada país libre de aftosa y sin vacunación por la Oficina Internacional de Epizootias. Sin embargo, la aparición esporádica de algunos focos de aftosa en el interior del país genera cierta incertidumbre sobre la durabilidad de esta declaración.

Si bien el nivel de actividad propia del sector es sensible al nivel de actividad económica general local e internacional, puede ser afectada por los ciclos de precios generados por shocks de oferta. Asimismo, también debe tenerse en cuenta el aspecto sanitario y la política arancelaria y para-arancelaria de los países importadores.

Las grandes empresas del sector por sus volúmenes de producción cuentan con un buen acceso a la materia prima.

a.3) Posición de la empresa en su industria

La empresa posee los siguientes productos: Paty (variedad de hamburguesas); Patynesa (variedad de milanesas listas para freír); Patyviena (variedad en salchichas); Faty (jugo bovino); Vegetales congelados Quickfood. La marca está muy bien posicionada en el mercado interno.

Las reconocidas "Paty", siendo la marca argentina líder en elaboración de hamburguesas, mantienen una participación en el mercado cercana al 60%. En el caso de las salchichas, la participación de mercado es del 20%.

Las principales competidoras de Quickfood SA son Unilever, Molinos, Swift y Paladini.

Con fecha 16 de octubre de 2015 la Sociedad informó que completó la adquisición a Molinos Río de la Plata S.A. y a una de sus sociedades controladas, de las marcas Vienissima, Hamond, Tres Cruces, GoodMark y Wilson. Se espera que estas adquisiciones consoliden el importante posicionamiento de Quickfood tanto en relación al mercado de hamburguesas como al de salchichas (principalmente con la adquisición de la marca Vienissima).

Los proveedores se encuentran diversificados. El mercado de los proveedores es competitivo.

Los cambios en las prácticas de comercialización que se vienen produciendo a partir del crecimiento del sector supermercadista generan una concentración de compradores. Este proceso se encuentra más acentuado en el Gran Buenos Aires que en el interior del país.

La empresa tiene una reconocida capacidad de ventas, manteniendo un buen nivel competitivo en los precios de ventas y una creciente participación de mercado, tanto en hamburguesas como en salchichas.

La empresa es líder absoluto en el interior del país. Asimismo, presenta un sólido posicionamiento en el Gran Buenos Aires.

a.4) Características de la Administración y Propiedad

Se considera satisfactoria la preparación de los profesionales, directores y ejecutivos involucrados en el manejo de la empresa.

El siguiente cuadro presenta los accionistas de la empresa, que poseen una tenencia representativa del capital social autorizado y emitido igual o mayor al 5%, al 30 de septiembre de 2016:

Accionista	Cantidad de acciones	% sobre el total de acciones	Cantidad de votos	% sobre el total de votos
BRF S.A.	32.841.224	90,05%	32.841.224	90,05%
Administradora Nacional de la Seguridad Social (ANSES)	1.920.294	5,27%	1.920.294	5,27%

La empresa es una sociedad directamente controlada por BRF.

BRF es una sociedad constituida de conformidad con las leyes de la República Federativa de Brasil. La participación actual de BRF se compone de 32.841.224 acciones Clase "B", ordinarias, escriturales, con derecho a un voto cada una, que fueran adquiridas al grupo Marfrig en junio de 2012, representando el 90,05% de las acciones de Quickfood. Las acciones en poder de BRF no poseen derechos de voto distintos al resto de las acciones de la Sociedad en poder de terceros accionistas.

La Compañía es parte de diversas operaciones con partes relacionadas. Las operaciones relevantes con partes relacionadas son realizadas en los términos del objeto social de Quickfood y están sujetas a la revisión del comité de auditoría de la Emisora, siendo luego aprobadas por el directorio de la Emisora de conformidad con el régimen previsto en el artículo 73 de la Ley de Mercado de Capitales.

INDICADORES DE LA COMPAÑÍA

En los últimos ejercicios, y debido a la ya mencionada desfavorable situación del sector donde se desenvuelve la compañía, la rentabilidad de Quickfood S.A. se vio negativamente afectada. **Anualizando los datos de los estados contables al 30 de septiembre de 2016 y considerando el promedio de rentabilidad sobre activos para los últimos tres años, se obtiene una rentabilidad promedio inferior a 1%.**

La rentabilidad sobre el patrimonio observada tampoco ha sido favorable para la compañía. Al 30 de septiembre de 2016 el patrimonio neto fue negativo producto de las pérdidas significativas de los últimos años.

A la fecha, la sociedad mantiene una utilidad neta esperada negativa e indicadores desfavorables de liquidez.

El coeficiente de endeudamiento se ubicó al 30 de septiembre de 2016 en 112%, resultante del cociente entre un pasivo total de \$ 2.616 millones y un activo total de \$ 2.327 millones.

La Sociedad manifestó que el directorio tomó conocimiento de la situación patrimonial desfavorable con la finalidad de emprender las acciones necesarias para restablecer la ecuación patrimonial de acuerdo con lo dispuesto por la Ley General de Sociedades. Asimismo, BRF SA (actual sociedad controlante) ha manifestado su compromiso de soportar financieramente a la Sociedad, y efectuar los aportes necesarios para asegurar el transcurso normal del negocio.

En base a los puntos precedentes, a la situación persistente de pérdidas y patrimonio neto negativo, la capacidad de pago esperada de la empresa se mantiene en **Categoría D**.

De acuerdo al Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Acciones: *“si la capacidad de pago fue calificada en Categoría D, las acciones reciben una calificación en Categoría 4- independientemente de la Rentabilidad Esperada.”*

CALIFICACION FINAL

La **CALIFICACION FINAL** de las **ACCIONES NOMINATIVAS DE QUICKFOOD S.A.** se mantiene en **CATEGORIA 4-**.



ANEXO I - ESTADOS CONTABLES

Fecha Meses	sep-16 9	dic-15 12	dic-14 12	dic-13 6
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL				
En miles de Pesos				
Disponibilidades	63.156	326.853	125.977	36.648
Inversiones	19.046	13.309	216.836	21.439
Deudores por Ventas	496.627	484.170	262.276	199.278
Otros Documentos a Cobrar	0	0	0	0
Bienes de Cambio	559.051	314.847	239.028	213.352
Otros Activos Corrientes	155.201	62.422	14.577	17.304
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	1.293.081	1.201.601	858.694	488.021
Bienes de Uso	357.945	224.005	196.499	168.743
Inversiones	0	3.396	237.659	125.682
Otros Créditos a Largo Plazo	10.581	10.581	47.938	34.703
Cargos Diferidos e Intangibles	608.374	382.618	9.714	11.923
Otros	57.039	220.338	137.777	125.692
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	1.033.939	840.938	629.587	466.743
TOTAL ACTIVOS	2.327.020	2.042.539	1.488.281	954.764
Obligaciones Financeras	687.181	277.666	177.440	170.806
Cuentas a Pagar + Proveedores	1.209.814	875.086	554.954	273.597
Provisiones	19.451	19.451	17.650	17.229
Sueldos a Pagar	93.131	84.605	69.791	36.184
Impuesto a Pagar	0	0	0	0
Otros Pasivos Corrientes	40.379	38.724	34.978	19.913
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	2.049.956	1.295.532	854.813	517.729
Obligaciones Financeras	543.889	680.846	452.026	176.076
Otras Cuentas a Pagar	0	0	0	0
Provisiones	21.459	23.379	23.795	22.421
Otros Pasivos Corrientes	1.201	1.514	2.656	5.977
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	566.549	705.739	478.477	204.474
TOTAL PASIVOS	2.616.505	2.001.271	1.333.290	722.203
PATRIMONIO NETO	-289.485	41.268	154.991	232.561
ESTADO DE RESULTADOS				
En miles de Pesos				
Ingresos de Explotacion	3.754.825	3.752.327	3.021.341	1.057.592
Costos de Explotacion	-3.316.493	-3.192.550	-2.578.753	-859.179
UTILIDAD BRUTA	438.332	559.777	442.588	198.413
Gastos de Adm. y Comerc.	-623.375	-623.251	-502.473	-183.987
RESULTADO OPERATIVO	-185.043	-63.474	-59.885	14.426
Otros Ingresos No Operativos	28.260	142.671	100.858	26.470
Gastos Financieros	-256.375	-211.686	-127.219	-33.707
Otros Egresos No Operativos	0	0	0	-23.727
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	-413.158	-132.489	-86.246	-16.588
Impuesto a las Ganancias	82.405	0	8.676	2.679
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	-330.753	-132.489	-77.570	-13.909
Amortizaciones	21.789	15.279	15.669	9.135
RESULTADO EBITDA	-163.254	-48.195	-44.216	23.561



ANEXO II - INDICADORES

Fecha	sep-16	dic-14	dic-14	dic-13
Meses	9	12	12	6
INDICADORES FINANCIEROS				
Indicadores de Liquidez				
Liquidez Corriente (AC/PC)	0,6	0,9	1,0	0,9
Liquidez Acida [(AC-Bs de cambio)/PC]	0,4	0,7	0,7	0,5
{1} Días Bienes de Cambio por 1 día vta.	41	31	29	37
{2} Días Deudores por Venta por 1 día vta.	36	47	32	34
{3} Días Cuentas a Pagar por 1 día vta.	88	85	67	47
{4=1+2-3} Duración Ciclo de Caja	-11	-7	-6	24
Capital de Trabajo (AC-PC) / Activo Total	-32,5%	-4,6%	0,3%	-3,1%
Indicadores de Solvencia				
Activo Fijo / Activo Total	15,4%	11,0%	13,2%	17,7%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	11,9%	36,6%	42,6%	45,8%
Pasivo Total / Activo Total	112,4%	98,0%	89,6%	75,6%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	78,3%	64,7%	64,1%	71,7%
Deuda ByF / Pasivo Total	47,1%	47,9%	47,2%	48,0%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	55,8%	29,0%	28,2%	49,2%
Indicadores de Cobertura				
CGF (EBITDA/gastos financieros)	-0,6	-0,2	-0,3	0,7
Deuda ByF Total / EBITDA	-5,7	-19,9	-14,2	7,4
Pasivo Total / (Ventas/365)	191	195	161	125
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	90	93	76	60
Costo Financiero Implícito*	28%	22%	20%	19%
*Se define como gastos financieros sobre deudas ByF				
Indicadores de Margenes				
Margen Bruto = Utilidad bruta / Ingresos	11,7%	14,9%	14,6%	18,8%
Margen EBITDA = EBITDA / Ingresos	-4,3%	-1,3%	-1,5%	2,2%
Margen EBIT = EBIT / Ingresos	-4,9%	-1,7%	-2,0%	1,4%
Margen EBT = EBT / Ingresos	-11,0%	-3,5%	-2,9%	-1,6%
Margen Final = Utilidad del Ej. / Ingresos	-8,8%	-3,5%	-2,6%	-1,3%
Indicadores de Rentabilidad				
ROA bruto = EBIT / Activos	-10,6%	-3,1%	-4,0%	3,0%
ROA neto = Utilidad del Ej. / Activos	-19,0%	-6,5%	-5,2%	-2,9%
ROE neto = Utilidad del Ej. / PN	152,3%	-321,0%	-50,0%	-12,0%
Indicadores de Eficiencia				
Rotación de Activos Fijos (/Ingresos)	14,0	16,8	15,4	12,5
Rotación de Activos Totales (/Ingresos)	2,2	1,8	2,0	2,2
Referencias				
AC: Activo Corriente				
PC: Pasivo Corriente		EBITDA: Resultado operativo + amortizaciones		
PN: Patrimonio Neto		EBIT: Resultado operativo		
ByF: Bancarias y Financieras		EBT: Resultado antes de impuestos		

DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

Categoría 4-: Corresponde a aquellas acciones con una baja capacidad de generar ganancias y que presentan baja liquidez. También corresponden a esta categoría, aquellas acciones emitidas por empresas con inadecuada capacidad de pago al haber sido calificadas en Categoría D.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Financieros Condensados correspondientes al período de nueve meses al 30 de septiembre de 2016
- Estados Contables Anuales al 31 de diciembre de 2015 y 2014; Estados Contables intermedios al 31 de diciembre de 2013 y Estados Contables anuales al 30 de junio de 2013
- Informes del Auditor y de la Comisión Fiscalizadora
- www.cnv.gob.ar | Reseña Anual Informativa publicada por la Sociedad en los Estados Contables; Suplementos; Prospectos; Hechos Relevantes
- www.bolsar.com | Series Históricas de Montos Transados y Precios de Acciones
- www.bolsar.com | Ficha Técnica y otra Información sobre la Sociedad
- www.iamc.sba.com.ar | Informe Mensual Instituto Argentino de Mercado de Capitales
- www.indec.gov.ar | Elaboración propia en base a estadísticas publicadas por el INDEC
- www.minagri.gob.ar | Elaboración propia en base a Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca.

A la fecha, el Agente de Calificación de Riesgo no ha tomado conocimiento de hechos que impliquen una alteración significativa de la situación económico-financiera de Quickfood S.A. y que, por lo tanto, generen un aumento del riesgo para los acreedores actuales o futuros de la empresa.

La información cuantitativa y cualitativa suministrada por Quickfood S.A. se ha tomado como verdadera, no responsabilizándose el Agente de Calificación de Riesgo de los errores posibles que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presente o futuros de la empresa.