

QUICKFOOD S.A.

**RESEÑA INFORMATIVA SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS al
30 DE SEPTIEMBRE DE 2019, 2018, 2017, 2016 y 2015**

Las cifras correspondientes a los períodos/ejercicios 2019 y 2018 se presentan en moneda constante del 30 de septiembre de 2019, mientras que la de los ejercicios anteriores se presentan a su valor nominal.

1. COMENTARIOS SOBRE LAS ACTIVIDADES

Quickfood S.A. es una compañía argentina dedicada a la elaboración y comercialización de alimentos procesados, refrigerados y congelados con marca (hamburguesas, salchichas, fiambres y vegetales) y, complementariamente, mantiene una planta de actividad frigorífica de carnes vacunas "in natura" junto a sus derivados y subproductos, estos últimos principalmente con destino en los mercados externos. Fundada en 1960, cuenta con más de 50 años de experiencia en el mercado cárnico doméstico, además de su presencia en el mercado internacional.

La Sociedad posee liderazgo de mercado a través de sus reconocidas marcas, como "Paty" – el nombre genérico que se le da a la hamburguesa en Argentina-. Quickfood S.A. es el proveedor líder de hamburguesas congeladas al mercado interno, en el que alcanza una participación superior al 50% del market share en volumen de ventas. Quickfood S.A. es también el proveedor líder de salchichas tipo "Viena" con una participación cercana al 20% en volumen de ventas. A su vez, mantiene una importante participación en el mercado local de vegetales congelados y en otras categorías de alimentos tales como fiambres y carne vacuna in natura (entre otras), abasteciendo tanto al mercado interno como al externo. Quickfood S.A. comercializa asimismo otros productos congelados y subproductos (tales como cueros, sebo industrial, harina de carne, plasma bovino, entre otros) derivados de la carne para tomar ventaja de las oportunidades del mercado, atendiendo a cada segmento de demanda.

La compañía se encuentra verticalmente integrada, operando en sus tres plantas propias procesadoras dentro del país. Dos de ellas –San Jorge y Arroyo Seco- se ubican en la provincia de Santa Fe y se dedican a la producción y envasado de hamburguesas, a la faena de bovinos y a la producción de vegetales congelados respectivamente. La restante –ubicada en Baradero, provincia de Buenos Aires- se dedica a la elaboración de salchichas y fiambres. Además, la compañía cuenta con tres centros de distribución, dos en Buenos Aires y otro en Córdoba.

En el tercer trimestre tuvimos una mejora notable en el resultado de in natura. Aumentamos el volumen de exportación, vendiendo un gran porcentual del stock acumulado de carne in natura que teníamos al 30.06.2019; aumentamos los precios de exportación en USD y la devaluación del peso argentino no fue trasladada al costo de hacienda y favoreció las exportaciones.

Tuvimos una caída en el margen de procesados, ya que continuamos en el tercer trimestre con una demanda contraída del mercado interno en relación a los productos procesados de las compañías. La devaluación impactó en los costos de producción, generó una caída en el volumen de venta y además no pudimos trasladar ese aumento del costo a precio.

Para continuar mejorando los márgenes del negocio, la sociedad mantiene la búsqueda constante de mejoras y eficiencias operativas en todos los eslabones de la cadena productiva y comercial. Se continúa desarrollando la aplicación de mejores prácticas tanto en el ámbito productivo como en el comercial y administrativo, y al mismo tiempo, se consolida el fortalecimiento del portafolio de productos, apuntando a bienes de mayor valor agregado con marcas fuertes y reconocidas en el mercado.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos María Melhem

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Alain Emile Henri Martinet
Presidente

El resultado antes de interés, impuestos, amortizaciones y depreciaciones (EBITDA) correspondiente al ejercicio fue de (\$ 126.702).

La evolución de las ventas de productos envasados y con marca

En el período bajo análisis las ventas de productos elaborados con marca fueron de 37.168 toneladas, manteniendo la estrategia de focalizar las ventas en los canales de mejor rentabilidad, manteniendo el liderazgo en el canal tradicional y recuperando participación de mercado en el canal moderno frente a la competencia.

La evolución de la venta de carne en el mercado interno

La faena vacuna por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019 fue de 102.868 cabezas, es decir, una disminución de 12.438 cabezas comparado con el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2018.

La evolución de las exportaciones

Durante el presente periodo terminado el 30 de septiembre de 2019, la participación de las exportaciones sobre las ventas totales fue del 37%.

China es el principal destino de venta de exportación de la Compañía, en detrimento del volumen destinado a Europa. El cambio más significativo se encuentra en el mix de faena, ya que se busca aumentar el volumen de vacas por encima del de novillos.

Análisis de las variaciones patrimoniales

El activo total alcanzó al 30 de septiembre de 2019, a \$ 8.165 millones, (\$ 273) millones menos que el ejercicio anterior. Esta variación se conforma con el incremento en los activos corrientes por \$ 98 millones y una disminución de (\$ 371) millones en los no corrientes. Entre los primeros, se destacan los cambios en Inventarios con un incremento de \$ 562 millones, un incremento en Efectivo por \$ 466 millones y una disminución de (\$ 537) millones en Deudores comerciales. Entre los no corrientes, se advierten una disminución en propiedad, planta y equipo por (\$ 301) millones, una disminución en activo intangibles por (\$ 23) millones y una disminución en otros créditos fiscales por (\$ 35) millones.

El pasivo total aumento en \$ 129 millones, resultado de una disminución de (\$ 233) millones en el pasivo corriente y un incremento de \$ 362 millones en el no corriente. La disminución de préstamos de (\$ 75) millones, y la disminución de deudas fiscales de (\$ 84) millones sobresalen en las variaciones del primero, mientras que un incremento de los impuestos diferidos en \$ 276 millones y el aumento de las provisiones en \$ 74 millones se destacan en el segundo.

El patrimonio neto terminó el período con un saldo de \$ 3.277 millones, con una disminución de (\$ 402) millones respecto de su valor al 31 de diciembre de 2018.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos María Melhem

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Alain Emile Henri Martinet
Presidente

Análisis de los resultados

Las ventas netas ascendieron a \$ 9.868 millones, el costo de mercaderías vendidas disminuyó pasando a representar el 84% de las ventas.

Los gastos de administración se incrementaron en \$ 124 millones, siendo su participación de un 3% sobre las ventas del ejercicio.

Por otra parte, los gastos de comercialización se incrementaron en \$ 58 millones con respecto al ejercicio anterior, y su participación es del 9% sobre las ventas del ejercicio.

Se obtiene una pérdida operativa de (\$ 127) millones en el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2019, versus una pérdida operativa de (\$ 167) millones del periodo comparativo, generando una diferencia de \$ 40.355 millones entre ambos periodos.

El resultado antes de impuestos fue de (\$ 108) millones y, considerando el efecto del impuesto a las ganancias, se arriba a una pérdida neta de (\$ 402) millones.

El resultado por acción básica y diluida fue de (\$ 0,69).

2. ÍNDICES FINANCIEROS

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
a) Solvencia Patrimonio neto / Pasivo total	0,67	0,70	0,04	(0,11)	0,09
b) Endeudamiento Pasivo total / Patrimonio neto	1,49	1,44	22,40	(8,82)	11,21
c) Liquidez corriente Activo corriente / Pasivo corriente	0,95	1,23	0,57	0,63	0,84
d) "Prueba del ácido" o liquidez inmediata Caja y bancos más créditos / Pasivo corriente	0,51	0,68	0,29	0,27	0,44
e) Razón del Patrimonio al Activo Patrimonio neto / Activo total	0,40	0,41	0,04	(0,13)	0,08
f) Razón de inmovilización de activos o del capital Activo no corriente / Activo total	0,51	0,47	0,54	0,44	0,50
g) Rentabilidad total y ordinaria de la inversión de los accionistas Resultado del período / (PN i + PN f) / 2	(0,09)	0,04	0,89	2,65	(0,08)
h) Rotación de Activos Ventas sobre el activo total	1,21	1,14	1,33	1,63	1,50
i) Rotación de inventarios Ventas / Inventario bienes de cambio promedio	7,70	8,79	7,47	8,59	9,81

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos María Melhem

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Alain Emile Henri Martinet
Presidente

3. ESTRUCTURA PATRIMONIAL (en miles de pesos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
	ARC\$ 000	ARC\$ 000	ARH\$ 000	ARH\$ 000	ARH\$ 000
Activo no corriente	4.150.174	4.111.465	1.746.963	1.033.939	878.912
Activo corriente	4.015.265	4.693.092	1.462.537	1.293.081	872.664
Total	8.165.439	8.804.557	3.209.500	2.327.020	1.751.576
Patrimonio neto	3.276.965	3.615.788	137.172	(289.485)	143.439
Pasivo no corriente	639.633	1.358.623	525.137	566.549	569.170
Pasivo corriente	4.248.841	3.830.146	2.547.191	2.049.956	1.038.967
Total	8.165.439	8.804.557	3.209.500	2.327.020	1.751.576

4. ESTRUCTURA DE RESULTADOS (en miles de pesos)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
	ARC\$ 000	ARC\$ 000	ARH\$ 000	ARH\$ 000	ARH\$ 000
Resultado operativo	(126.922)	(167.277)	(301.821)	(109.250)	31.379
Resultados financieros	19.078	527.582	(301.777)	(303.908)	(50.236)
Impuesto a las ganancias	(294.167)	(274.638)	203.650	82.405	7.305
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-
Resultado neto del período	(402.011)	85.667	(399.948)	(330.753)	(11.552)

5. ESTRUCTURA DE FLUJO DE EFECTIVO (en miles de pesos)

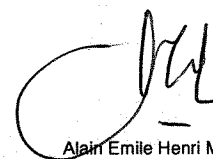
	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
	ARC\$ 000	ARC\$ 000	ARH\$ 000	ARH\$ 000	ARH\$ 000
Flujo neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de operación	1.028.187	(314.754)	138.897	(131.459)	(51.096)
Flujo neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de inversión	422.605	535.273	(11.675)	126.265	(16.022)
Flujo neto de efectivo procedente de (utilizado en) las actividades de financiación	(890.734)	445.861	(443.832)	(333.091)	67.916
Aumento neto (Disminución neta) de efectivo y equivalentes al efectivo	560.058	666.380	(316.610)	(338.285)	798
Efecto de la inflación sobre el efectivo	(93.935)	(18.022)	-	-	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio	343.134	65.832	18.913	16.761	5.295
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre	809.257	714.190	(297.697)	(321.524)	6.093

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos María Melhem

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183



Alain Emile Henri Martinet
Presidente

6. DATOS ESTADÍSTICOS (1)

	<u>30.09.2019</u>	<u>30.09.2018</u>	<u>30.09.2017</u>	<u>30.09.2016</u>	<u>30.09.2015</u>
Producciones					
Cabezas Faenadas	102.868	115.306	109.280	112.224	113.140
Tons. Exportación Hilton	11.543	7.282	1.584	1.249	2.253
Tons. Hamburguesas	19.364	24.943	23.395	23.897	22.491
Tons. Carne Mercado Local	4.661	10.504	11.432	10.524	11.148

7. COMENTARIOS SOBRE PERSPECTIVAS (1)

El 7 de diciembre de 2018 fue celebrado entre Marfrig Global Foods, como comprador, y BRF como vendedor un contrato de compraventa, en el cual Marfrig adquirió de BRF 532.041.681 acciones representativas del 91,89% del capital social y de los votos de Quickfood S.A. La Transacción se cerró el 2 de enero de 2019 a través de MFG Holding SAU, sociedad que forma parte del Grupo Marfrig y quien adquirió la participación accionaria de Quickfood S.A.

La integración de Quickfood S.A. al grupo Marfrig le permitirá, entre otras cosas, beneficiarse de las mejores prácticas en los procesos productivos, las economías de escala y la plataforma comercial global de Marfrig logrando un alto nivel de sinergia entre las empresas que conforman dicho grupo, alcanzando una mayor eficiencia global.

A su vez, la integración de Quickfood al grupo Marfrig le permitirá beneficiarse de su amplitud de conocimientos en la industria de proteína bovina e industria alimentaria y de las mejores prácticas productivas, innovación y estándares de seguridad y calidad que el Grupo Marfrig mantiene. Intentando aprovechar al máximo la demanda sostenida de China a precios que permiten mejorar nuestro resultado.

8. REQUERIMIENTOS DE LA LEY DE MERCADO DE CAPITALES (1)

a) Política comercial proyectada y otros aspectos relevantes de la planificación empresarial, financiera y de inversiones:

Respecto del mercado interno, se mantendrá el foco en la comercialización de productos refrigerados y congelados con marca para abastecer a los distintos segmentos de la pirámide de consumo, inyectándolos con foco en el canal indirecto.

Se continuará buscando crecer en los negocios internacionales, en la medida en que las regulaciones locales lo permitan. El énfasis en las exportaciones se aplicará tanto para productos con valor agregado como a los otros productos, dependiendo del status sanitario del país, orientado tanto a aumentar volúmenes y precios, en mercados tradicionales y a desarrollar nuevos.

En relación a la planificación empresarial, financiera y de inversiones; la empresa buscará proteger la integridad del capital de los accionistas, evaluando cualquier posibilidad de realizar inversiones tanto en el extranjero como en el mercado nacional, donde podamos aplicar nuestro know-how y la tasa de retorno compense el riesgo asociado con la inversión.

b) Aspectos vinculados a la organización de la toma de decisiones y al sistema de control interno de la sociedad:

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos María Melhem

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Alain Emile Henri Martinet
Presidente

La alta gerencia se mantiene comunicada diariamente con el fin de facilitar el seguimiento de las operaciones, siguiendo la información generada en distintos reportes diarios. De esa manera, se realiza el análisis necesario para la toma inmediata de decisiones operativas.

El proceso se completa con reuniones, periódicas y extraordinarias, entre Directores y la alta gerencia donde se definen y controlan los objetivos y metas de acuerdo al planeamiento de negocios, además de las reuniones de Directorio y las Asambleas de Accionistas.

El área de Auditoría Interna tiene como finalidad minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación, apoyando a las distintas áreas de la sociedad, implementando y optimizando controles y procedimientos.

c) Política de dividendos propuesta recomendada por el Directorio, con explicación fundada y detallada de la misma:

El Estatuto vigente prevé la distribución de dividendos sobre la base de utilidades líquidas y realizadas que resulten del balance anual y luego de cubiertos los gastos y amortizaciones, de este saldo resultante debe imputarse primero a constituir la reserva legal hasta alcanzar el 20% del capital social, segundo a la remuneración del Directorio, tercero a la remuneración de la Comisión Fiscalizadora, y el saldo, en todo o parte, a dividendos de las acciones ordinarias o a fondos de reservas facultativas, de previsión, a cuenta nueva o al destino que determine la asamblea. Los dividendos deben ser pagados en proporción a las respectivas integraciones, dentro del año de su sanción. Mientras la Sociedad se encuentra bajo el régimen de oferta pública y cotización, el pago de dividendos se realizará conforme a la normativa vigente aplicable de la Comisión Nacional de Valores.

Al no existir durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre 2018 utilidades líquidas y realizadas, el Directorio informa a la Asamblea que no se distribuirán dividendos.

d) Las modalidades de remuneración del Directorio y la política de remuneración de los cuadros gerenciales, planes de opciones y cualquier otro sistema remuneratorio de los Directores y gerentes:

La política general de compensaciones apunta a pagar salarios alineados con el mercado, buscando compensar competitivamente a la cúpula gerencial, en la medida de su nivel de influencia en los resultados de la Compañía y del cumplimiento de metas.

Antes de concluir esta reseña, se quiere reconocer especialmente a clientes, proveedores y al personal por el aporte de cada uno de ellos a los resultados aquí mostrados.

(1) Datos no cubiertos por el informe de auditoría sobre estados financieros.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de noviembre de 2019

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Carlos María Melhem

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de 8 de noviembre de 2019
Adler, Hasenclever & Asociados S.R.L.
Contadores Públicos
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 68

Leonardo Fraga (Socio)
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 166 - F° 183

Alain Emile Henri Martinet
Presidente