

Fitch confirma en D(arg) a las ON de Fargo

12 de septiembre de 2007

Fitch confirmó en Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 120 millones emitidas por Compañía de Alimentos Fargo S.A. El 28 de junio de 2002 Fargo se presentó en concurso preventivo de acreedores, proceso que aún se encuentra pendiente de resolución. La compañía interrumpió el pago de intereses de las Obligaciones Negociables (ON) objeto de calificación desde febrero'02. A pesar de la recuperación observada en la generación de fondos de Fargo como consecuencia del crecimiento en el nivel de actividad, aún persiste un alto grado de incertidumbre con relación al impacto que el proceso concursal y la posible ejecución de importantes activos de la compañía podrían tener sobre la continuidad de sus operaciones. Por este motivo, resulta importante el compromiso de Bismark de suspender las ejecuciones por nueve meses, porque esto le otorgaría a Fargo la posibilidad de reiniciar los procesos concursales suspendidos desde 2003. En el primer semestre de 2007 Fargo confirmó la tendencia alcista de los ingresos consolidados que se venía observando desde 2006: se registran ventas 25% superiores a las del período comparable anterior. Los volúmenes comercializados subieron un 16% y el aumento promedio en precios alcanzó el 7% (cambio en la cartera de productos -mix-; 2% de ajuste acordado con autoridades). A nivel de EBITDA, se registró una suba del 25% contra junio'06, a \$ 10.44 millones. Para lo que resta del año se estima que continuará el crecimiento en los volúmenes comercializados, aunque no así en los márgenes de rentabilidad, debido al fuerte incremento en los principales gastos operativos (insumos, mano de obra y energía). Durante 2006, los ingresos consolidados de Fargo habían ascendido a \$ 244 millones, lo cual representó un crecimiento del 22% respecto del año anterior (+ 12% en los volúmenes comercializados y + 9% promedio en los precios de los productos). El margen de EBITDA había caído al 6.7%, producto del reacomodamiento de ciertos gastos que, en su momento, no pudieron ser trasladados en su totalidad a los precios de venta (salarios, fletes y combustibles), junto con una mayor inversión publicitaria. Por este motivo, a pesar del crecimiento en las ventas, el EBITDA resultó levemente inferior (-6%, a \$ 16.4 millones) al que se había registrado en 2005. ***** Compañía de Alimentos Fargo S.A. (Fargo) es la mayor productora y distribuidora de pan industrial y productos de panadería en Argentina, con una participación de mercado del 60% medida según facturación. Sus principales productos son el pan de molde y bollería para panchos y hamburguesas a través de las marcas Fargo, Lactal y Sacaan. Es controlada indirectamente en un 70% por el empresario mexicano Fernando Chico Pardo y el 30% por el Grupo Bimbo S.A. a través de la empresa Pierre Acquisition LLC. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Gabriela Catri – Paola Briano: 5411-5235-8100.