

# Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) a las ON de Compañía de Alimentos Fargo S.A.

21 de julio de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 21 de julio de 2006: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$120.0 millones emitidas por Compañía de Alimentos Fargo S.A. en Categoría D(arg). La calificación asignada se basa en el incumplimiento en los pagos de intereses de las Obligaciones Negociables (ON) objeto de calificación a partir de Feb'02. El fuerte debilitamiento en la generación de fondos de la Cía. y la fuerte depreciación del peso afectaron sustancialmente su capacidad de afrontar sus compromisos financieros en moneda extranjera. Con el fin de preservar el flujo de fondos operativo disponible, el 28-06-02 Fargo se presentó en concurso preventivo de acreedores, proceso que aún se encuentra pendiente de resolución. Fitch considera que, si bien la tendencia alcista de los niveles de consumo privado en la economía continuaría repercutiendo positivamente en su generación de fondos, aún persiste un alto grado de incertidumbre en cuanto al impacto que el proceso concursal y la posible ejecución de importantes activos de la Compañía tendrán sobre los números y la continuidad de la firma. La Cía. continúa mostrando un crecimiento sostenido en sus niveles de ingresos, pero a una tasa menor que la observada en 2004. A Dic'05, los ingresos consolidados de Fargo ascendieron a \$200.7 millones con un crecimiento del 19% respecto a 2004, tendencia que continúa en el primer trimestre a Mar'06 con un aumento en los ingresos del 24% interanual. No obstante, Fitch espera que el incremento de los ingresos totales del ejercicio 2006 no supere al registrado durante el 2005. No obstante los mayores ingresos, el reacomodamiento de ciertos gastos (salarios, fletes y combustibles) junto con una mayor inversión publicitaria y el apoyo a grandes clientes determinaron una reducción de sus márgenes de operación (EBITDA 2005: \$17.5 millones). A Dic'05 Fargo contaba con un Margen EBITDA de 8.7% comparando con un 9.3% registrado el año anterior. Si bien a Mar'06 se observa una leve recuperación, Fitch espera que el Margen EBITDA de Fargo durante el 2006 se ubique en niveles similares al observado 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 60.9% 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 proveedora exclusiva de bollería para McDonald's en Argentina. Es controlada indirectamente en un 70% por el empresario mexicano Fernando Chico Pardo y el 30% por el Grupo Bimbo SA. Ambos participan a través de la empresa Pierre Acquisition LLC. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)