

Fitch Argentina confirma en Categoría D(arg) a los títulos de deuda de Compañía de Alimentos Fargo S.A.

25 de enero de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 25 de enero 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 la tendencia alcista de los niveles de consumo privado en la economía continuaría repercutiendo positivamente en su generación de fondos. No obstante, aún persiste un alto grado de incertidumbre en cuanto a lo que ocurrirá con el futuro de Fargo y el impacto que el proceso concursal y la propuesta de reestructuración de deuda presentada tendrán sobre los números de la firma. Desde el punto de vista operativo, la Cía. continúa mostrando un crecimiento en sus niveles de ingresos. A Sep'05, los ingresos consolidados de Fargo ascendieron a \$ 144.4 MM con un crecimiento del 18% respecto a Sep'04. Esta mejora estuvo impulsada principalmente por un mayor precio promedio de venta (+12%) y, en menor medida por mayores volúmenes (+6%). 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. La positiva evolución que presenta el consumo privado en la economía, así como la mayor participación de las primeras marcas, exigen de la Cía. crecientes esfuerzos publicitarios con el fin de mantener participación de mercado. Medido a través del Margen EBITDA, a Sep'05 Fargo contaba con un margen de 7.5% comparando con un 9.7% registrado a Sep'04. Fitch espera que el Margen EBITDA de la Compañía a Dic'05 se ubique por debajo del observado en 2004, en niveles similares al actual. El pasado 7-07-05, Fargo presentó públicamente lo que sería su Propuesta Concursal. La misma implica una quita a valor actual del 88.7% sobre el importe original de las ON objeto de calificación, utilizando una tasa de descuento del 13.3% anual. Esto equivale al pago de \$ 11.3 por cada \$ 100 emitidos originalmente. El 9-09-05 la Cía. informó la existencia de una Oferta de Adquisición en Efectivo del 100% de las ON por parte de SANALP 2005 S.L. (sociedad española conformada por los accionistas de Fargo), la cual contaba con un requisito mínimo de aceptación del 80% de las ON en circulación. La oferta incluía el pago de \$18 por cada \$100 en caso de su aceptación dentro del Periodo Temprano (hasta el 6-10-05, ampliado posteriormente al 27-10-05), mientras que para los que ingresen después (hasta Jun'06) se estipulaba un pago de \$14 por cada \$100 emitidos originalmente. Dicha oferta finalizó sin éxito el pasado 27-10-05. El oferente comunicó que mantuvo negociaciones con determinados tenedores, pero que las mismas no fueron productivas. El 4-03-05 la Cámara de Apelaciones en lo Comercial hizo lugar a la medida cautelar presentada por Fargo y modificó la resolución vericatoria en el sentido de que los créditos no vencidos al tiempo de la presentación en Concurso no deberán computarse a los efectos de la valuación de mayorías del futuro acuerdo. Fargo solicitó la reanudación de los plazos procesales, a lo que el Citibank N.A. interpuso un recurso extraordinario. Actualmente dicho recurso se encuentra pendiente del dictado de la Resolución respecto de su admisibilidad. Por lo tanto, los plazos concursales se encuentran suspendidos, determinando un contexto de incertidumbre respecto del futuro de la Cía.

***** 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 51%

medida por volumen. 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 por Fargo Holding Gibraltar (99.99%), la cual pertenece un 70% al empresario mexicano Fernando Chico Pardo y el 30% restante al 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 Contactos: Matías Maciel – Paola Briano (5411-5235-8100)