

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

28 de septiembre de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 28 de septiembre de 2005: 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. Desde el punto de vista operativo, la Cía. continúa mostrando un crecimiento en sus niveles de ingresos y una recuperación de sus márgenes. A Jun'05, los ingresos consolidados de Fargo ascendían a unos \$ 92.9 MM con un crecimiento del 17% respecto a Jun'04. Esta mejora estuvo impulsada principalmente por un mayor precio promedio de venta (+11.4%) y, en menor medida por mayores volúmenes (+5.3%). Medidas en términos de volumen, la división Ultracongelados fue la única que continúa exhibiendo un desempeño interanual negativo (-33%). A Jun'05, la generación de fondos de la Cía., medida a través del Flujo de Caja Operativo (FCO), totalizó unos \$ 6.0 MM levemente por debajo del año anterior (\$ 6.4 MM a Jun'04). Esta menor generación de fondos operativa se condice con el aumento observado en los gastos operativos del semestre, principalmente en sueldos y publicidad. 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. Lo anterior impidió que las mayores ventas se tradujeran en una mayor rentabilidad, ya que el Margen EBITDA de Fargo a Jun'05 se ubicó en el 6.9%, por debajo del 8.8% de Jun'04. Al contabilizar necesidades de capital de trabajo por \$ 2.5 MM, el FCO Neto alcanzó a \$ 3.5 MM. Esto le permitió financiar parte de las inversiones de capital (\$ 4.4 MM), más una utilización neta de caja de \$ 1 MM en el semestre. 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), con un requisito mínimo de aceptación del 80% de las ON en circulación. La oferta incluye el pago de \$18 por cada \$100 en caso de su aceptación dentro del Periodo Temprano (hasta el 6-10-05), mientras que para los que ingresen después (hasta Jun'06) se estipula un pago de \$14 por cada \$100 emitidos originalmente. De resultar exitosa dicha Oferta, permitiría a Fargo obtener las aprobaciones y mayorías necesarias para la aceptación de su Propuesta Concursal de modo de finalizar la reestructuración de sus pasivos. El 4-03-05 la Cámara de Apelaciones en lo Comercial hizo lugar a la medida cautelar presentada por Fargo y modificó la resolución verificatoria 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 en etapa de sustanciación. 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 la proveedora exclusiva de bollería para McDonald's en la Argentina. El paquete accionario de Fargo Holding Gibraltar (titular del 99.99% de Fargo), se reparte en un 70% en manos del empresario mexicano Fernando Chico Pardo y el 30% restante en manos del Grupo Bimbo SA. Ambos accionistas 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 – Dolores Terán (5411-5235-8100)