

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

20 de abril de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 20 de abril 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, junto con el no pago de las amortizaciones de capital e intereses de un préstamo por US\$ 30 millones (en Ago'01). El fuerte debilitamiento en la generación de fondos de la Compañía y la fuerte depreciación del peso en 2002, afectaron sustancialmente la capacidad de la Cía. de hacer frente a 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. A Dic'04, el Flujo de Caja Operativo de la Cía. totalizó \$ 11.5 MM (\$ 9.1 MM a Dic'03). Esto le permitió a Fargo financiar los mayores requerimientos de capital de trabajo (\$ 0.4 MM), así como las inversiones de capital (\$ 9.5 MM) que fueron necesarias para satisfacer la creciente demanda. Si bien la mayor generación de fondos se consideró positivamente, la imposibilidad de contar con financiamiento externo, así como las limitaciones existentes a la hora de tomar decisiones de inversión (sujetas a la disponibilidad de fondos propios) le restarían competitividad a la Cía. A Dic'04 la Cía. registró un Patrimonio Neto negativo por \$ 445.4 MM. A esa fecha la deuda financiera total ascendía a \$ 540.2 MM (US\$ 181.3 MM al TC de cierre), compuesta principalmente por las ON objeto de calificación por US\$ 134.6 MM (capital más intereses), más un préstamo por US\$ 38.5 MM (capital más intereses) en poder de Bismark Acquisition LLC. A Dic'04 Fargo acumulaba una posición de caja e inversiones corrientes por \$ 10.5 MM (US\$ 3.5 MM al TC de cierre), manteniéndose en niveles bajos en relación al monto total de sus pasivos financieros. Fitch Argentina considera que la tendencia alcista de los niveles de consumo privado en la economía argentina continuaría repercutiendo de manera positiva en la generación de fondos de la Compañía. 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 reestructuración de la deuda tendrán sobre los números de la firma. ***** 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 Contactos: Matías Maciel – Dolores Terán (5411-5235-8100)