

Fitch Argentina confirma la calificación de las Obligaciones Negociables de Compañía de Alimentos Fargo S.A. en Categoría D(arg)

12 de enero de 2005

Fitch Argentina, Buenos Aires, 12 de Enero de 2005: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 120 millones emitidas por Compañía de Alimentos Fargo S.A. en Categoría D(arg). El incumplimiento en los pagos de intereses de las Obligaciones Negociables 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 con Deutsche Bank (en Ago'01), constituyen los fundamentos de la calificación asignada. El fuerte debilitamiento en la generación de fondos de la compañía desde el ejercicio 2000 y la fuerte depreciación del peso en el 2002, afectaron sustancialmente la capacidad de la Compañía 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. Al periodo de nueve meses a Sep'04, Fargo mostraba una sensible recuperación de sus niveles de ingresos (+30% vs. Sep'03), producto del crecimiento en los niveles de consumo privado. Esto se debió a un importante aumento en los volúmenes comercializados (+18%), así como a mayores precios de venta (+10%). En términos de volumen, las ventas de pan de molde, bollería y tapas durante los primeros nueve meses del ejercicio subieron un 24%, 26% y 44% respectivamente respecto a igual período del año anterior, cayendo sólo la línea de ultracongelados (-15%). En lo que hace a sus niveles de EBITDA, la Compañía presentó una sensible mejora respecto de los números observados un año atrás. A Sep'04 Fargo contaba con un EBITDA de \$ 12.7 millones (\$ 4.9 millones a Sep'03). Asimismo, su Margen EBITDA evidenció una fuerte recuperación a esa fecha (10.4%) respecto a Dic'03 (5.0%), sin embargo aún se encuentra por debajo de los niveles observados en años anteriores a la devaluación. La mayor eficiencia operativa lograda fue posible gracias a un mayor margen operativo (+10 p.p.), impulsado por una mejor gestión en el manejo de inventarios y menores gastos de producción, como consecuencia del mejor aprovechamiento de la capacidad instalada. A Sep'04, la Compañía registraba pérdidas netas por \$ 23.7 millones (utilidades por \$ 56.6 millones a Sep'03), atribuida fundamentalmente al efecto que la fluctuación del tipo de cambio tiene sobre las deudas en moneda extranjera de la Compañía. Con fecha 23-09-04, la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia emitió la Res. SCT Nro. 131 resolviendo subordinar la aprobación de la concentración de capital de las empresas alimenticias Bimbo y Fargo, sujeta a que esta última se desprenda de la marca "Lactal" (una de sus marcas más importantes), de la planta productiva ubicada en la localidad de Pacheco y la transferencia de un sistema de distribución que permita la comercialización de los productos marca "Lactal". Para la materialización de dicha transferencia se prevé un plazo máximo de hasta 30 meses. Fitch Argentina considera que la recuperación observada en los niveles de consumo privado en la economía nacional continuarían repercutiendo de manera positiva en los niveles de ingresos de la Compañía en el futuro. Asimismo se reconoce el valor estratégico de Fargo, considerando su posición de liderazgo en el sector, sumado a su cadena de distribución ampliamente desarrollada a nivel nacional. No obstante, Fitch Argentina analizará oportunamente el plan de acción a llevar a cabo por los nuevos accionistas, con el fin de reestructurar la deuda financiera y garantizar la continuidad de las operaciones de la panificadora.

***** 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 53%. Sus principales productos son el pan de molde y bollería para panchos y hamburguesas a través de las marcas Fargo, Lactal y Sacaan. Fargo es proveedora exclusiva de bollería de McDonald's en la

Argentina. El 70% del paquete accionario de Fargo Holding Gibraltar (titular del 99.99% de Fargo), se encuentra controlado indirectamente por el empresario mexicano Fernando Gerardo Chico Pardo y el 30% restante por el Grupo Bimbo S.A. Ambos accionistas tienen sus tenencias a través de 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)