

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

1 de noviembre de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 1 de Noviembre de 2004: Fitch Argentina confirma la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 120 MM emitidas por Compañía de Alimentos Fargo S.A. (Fargo) en Categoría D(arg). La calificación de Fargo se condice con el incumplimiento en los pagos de intereses de las Obligaciones Negociables objeto de calificación a partir de Feb'02. A su vez, la Compañía no cumplió con las amortizaciones de capital e intereses de un préstamo por US\$ 30 millones con Deutsche Bank a partir de Ago'01. 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. Al cierre semestral de Jun'04, Fargo mostraba una sensible recuperación de sus niveles de ingresos (+29% vs. Jun'03). Esto se debió a un importante aumento en los volúmenes comercializados, producto del crecimiento en los niveles de consumo privado. En términos de volumen, las ventas de pan de molde, bollería y tapas del semestre subieron un 26%, 18% y 57% respectivamente respecto a igual período del año anterior, cayendo solo la línea de ultracongelados (-11%). Respecto de sus niveles de EBITDA, la Compañía presentó una sensible mejora respecto de los números observados un año atrás. A Jun'04 Fargo contaba con un EBITDA de \$ 7.8 millones (\$ 4.3 millones a Jun'03). Asimismo, su Margen EBITDA evidenció una fuerte recuperación a Jun'04 (9.8%) respecto a Dic'03 (5.0%). La mayor eficiencia operativa lograda fue posible gracias a un mayor margen operativo, impulsado por una mejor gestión en el manejo de inventarios y menores gastos de producción, como consecuencia del mejor aprovechamiento de la capacidad instalada. Con fecha 29-07-04, el Ministro de Economía de la Nación anunció la aprobación de la concentración de capital de las empresas alimenticias Bimbo y Fargo con la condición de que esta última se desprenda de la marca "Lactal", una de sus marcas más importantes, y de la planta productiva ubicada en la localidad de Pacheco. Fitch Argentina considera que la recuperación observada en los niveles de consumo privado en la economía nacional continuaría repercutiendo de manera positiva en los niveles de ingresos de la Compañía. 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, a partir de la solicitud del concurso preventivo existe incertidumbre respecto del futuro de la Compañía. 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. Desde Jul'03, luego de varias transferencias accionarias, 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 en la Cía. 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 (5411-4327-2444)