Fitch Argentina confirma la calificación de Fargo en Categoría D(arg)

18 de junio de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 18 de Junio 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. La devaluación produjo una importante caída en el poder adquisitivo de los consumidores, afectando los volúmenes de ventas de la Compañía que se redujeron un 8% en el ejercicio 2003 (-25% en el 2002). No obstante, en el último ejercicio se observó una recuperación de los márgenes de eficiencia, así como en la generación de fondos operativos de la Compañía (medida como EBITDA). La misma totalizó unos $ 6.1 millones en 2003 ($ 4.9 millones en 2002). Sin embargo, las ventas mostraron una caída del 17% interanual a esa fecha, motivada principalmente por la distorsión que produce la aplicación del ajuste por inflación sobre los saldos contables, ya que si no consideráramos dicho efecto, las mismas resultarían un 4% superiores respecto al año anterior. Al cierre trimestral de Mar'04, Fargo muestra una sensible recuperación de sus niveles de ingresos (+28% vs. Mar'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 trimestre subieron un 28%, 13% y 74% respectivamente respecto a igual período del año anterior. Desde el punto de vista de sus niveles de EBITDA, la Compañía presenta una mejora respecto de los números observados un año atrás. A Mar'04 Fargo cuenta con un EBITDA de $ 3.6 millones ($ 2.9 millones a Mar'03). Asimismo, su Margen EBITDA evidenció una fuerte recuperación a Mar'04 (9.3%) respecto a Dic'03 (5.0%). La mayor eficiencia operativa lograda fue posible gracias a un mayor margen bruto y operativo, impulsados por una mejor gestión en el manejo de inventarios y menores gastos operativos de producción. Durante el primer trimestre a Mar'04, la Compañía registró una utilidad neta por $7.0 millones ($ 65.9 millones a Mar'03), atribuida fundamentalmente al buen resultado operativo comentado anteriormente. Por otro lado, la menor utilidad respecto al trimestre a Mar'03 proviene principalmente de un menor impacto de los resultados financieros por $ 50 millones, que influyeron positivamente en el resultado final un año atrás. Esto se debió básicamente a la mayor estabilidad de la moneda nacional evidenciada durante el primer trimestre del ejercicio 2004. 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 ingreso 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 53.3%. 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)