

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

26 de enero de 2004

Fitch Argentina, Buenos Aires, 26 de Enero 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 ONs 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 MM con Deutsche Bank a partir de Ago'01. El fuerte debilitamiento en la generación de fondos de la compañía desde el ejercicio 2000, el contexto económico sumamente adverso sumado a 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. El 28/06/02 la Compañía se presentó en Concurso preventivo de acreedores ante la necesidad de preservar el flujo de fondos disponible al mantenimiento de las operaciones de producción y comercialización. En los primeros nueve meses a Sep'03 los volúmenes de ventas disminuyeron un 15.3% respecto de Sep'02. Dicha caída en ventas fue parcialmente compensada con un aumento en el precio promedio de los productos del 17.3% interanual, lo que permitió que la facturación se mantuviera - a precios corrientes - en niveles similares a los del ejercicio anterior. La mayor eficiencia lograda en el proceso productivo sumada a una leve baja en los precios de los insumos, permitieron a la Compañía lograr una sensible mejora en su generación de fondos y en el margen de EBITDA, ascendiendo este último al 5.2% a Sep'03 (3.1% a Dic'02). La ganancia neta de \$56.6MM surge de la diferencia de cambio positiva debido al efecto de la apreciación del peso sobre su exposición de pasivos en dólares. A Sep'03 la Compañía registró un PN negativo por \$405MM, debido a las fuertes pérdidas por diferencia de cambio registradas en el 2002. Por su parte, Fargo presenta una agresiva estructura financiera desde el ingreso del Exxel Group (Oct'97) como accionista de la Compañía. A Sep'03, la deuda financiera ascendió a \$ 494 millones (US\$ 168.8 millones), compuesta principalmente por las ONs objeto de esta calificación por US\$ 120 MM, sumado al préstamo por US\$ 30 millones actualmente en poder de Bismark Acquisition (hoy deuda con relacionadas). Ambos préstamos se encuentran formando parte de la deuda concursal que a Sep'03 ascendió a \$ 522 MM (95% en dólares). El plazo para presentar una propuesta de acuerdo preventivo vence el 27-04-04, sin embargo la Compañía estima que el mismo será prorrogado. A partir de la solicitud del concurso preventivo existe incertidumbre respecto del futuro de la Compañía. No obstante se reconoce el valor estratégico de Fargo, considerando su posición de liderazgo en sector, sumado a su importante cadena de distribución. Fitch Argentina analizará oportunamente el plan de acción a llevar a cabo por los nuevos accionistas, con el fin de reestructurar la deuda y garantizar la continuidad de las operaciones de la Compañía. Compañía de Alimentos Fargo S.A. es la mayor productora y distribuidora de pan industrial y productos de panadería en Argentina, con una participación de mercado del 51.3%. Sus principales productos son el pan de molde y bollería para panchos y hamburguesas a través de las marcas Fargo, Lactal y Sacaan. En Oct'97, The Exxel Group adquirió el control de la Compañía a través de una operación "leverage buyout". 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 nuevos 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 Teran (5411-4327-2444)