

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

31 de octubre de 2003

Fitch Argentina, Buenos Aires, 31 de Octubre de 2003: 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 responde al incumplimiento en los pagos de intereses de las ONs 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 otorgado por Deutsche Bank desde Ago'01. El fuerte debilitamiento en la generación de fondos de la compañía desde el ejercicio 2000, en línea con el contexto económico sumamente adverso, sumado a la fuerte depreciación del peso durante el 2002 afectó sustancialmente la capacidad de la Compañía de hacer frente a sus compromisos financieros. El 28/06/02 la Compañía se presentó en Concurso Preventivo ante la necesidad de preservar el flujo de fondos disponible al mantenimiento de las operaciones de producción y comercialización. En el primer semestre a Jun'03 los volúmenes de ventas disminuyeron un 22% respecto de Jun'02, si bien se mantuvieron en los niveles alcanzados en los últimos 6 meses del año anterior, notándose una recuperación de los mismos a partir del tercer trimestre de este año. Las eficiencias logradas en el proceso productivo sumado a una leve baja en los precios de los insumos, más ahorros en los gastos de estructura, permitieron a la Compañía lograr una sensible mejora en su generación de fondos y en el margen de EBITDA, ascendiendo este último al 6.6% a Jun'03 (3.1% a Dic'02). La ganancia neta de \$83.7MM surge de la diferencia de cambio positiva debido al efecto de la apreciación del peso sobre su exposición de pasivos en dólares. A Jun'03 la Compañía registró un PN negativo por \$378MM, debido a las fuertes pérdidas por diferencia de cambio registrada en el 2002. La deuda concursal asciende a aprox. \$ 500 MM (96% en dólares), e incluye las ONs calificadas y el préstamo por US\$ 30 MM actualmente en poder de Bismark Acquisition (sociedad relacionada). 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. (Fargo) es la mayor productora y distribuidora de pan industrial y productos de panadería en la Argentina (54% del mercado). En Oct'97, The Exxel Group adquirió el control de la Compañía a través de una operación "leverage buyout". En Ene'03 se perfeccionó el cambio de control de la Compañía a favor de un Fideicomiso conformado por sus acreedores. 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 Grupo Bimbo realizó una notificación de la compra a la Comisión Nacional de Defensa de la Competencia, para obtener la aprobación del organismo, en caso que Bimbo decidiera obtener una participación de control. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar Contactos Bs As: Fernando Torres, Paola Briano (5411-4327-2444)