

# Fitch bajó a la Categoría B, Rating Watch Negativo a las ON's de Fargo

6 de noviembre de 2001

Fitch Argentina decidió en el día de la fecha bajar la calificación en escala nacional de la emisión de Obligaciones Negociables por \$120 millones con vencimiento final el 1° de agosto de 2008 de Compañía de Alimentos Fargo S.A. de la Categoría BB a la Categoría B, manteniendo la calificación bajo revisión (Rating Watch) con implicancias negativas. La baja en la calificación de Fargo obedece al reciente incumplimiento en el pago de la 2° cuota del préstamo con Deutsche Bank (u\$s 2 MM el 1-Nov-01) asociado a la incertidumbre que plantea la demora en el proceso de refinanciación del mencionado préstamo en un contexto de alta volatilidad en la Argentina e iliquidez del sistema financiero. Asociado a lo anterior, Fargo enfrenta un continuo deterioro en su situación económico-financiera, que podría acentuarse en el corto plazo debido a la profundización del entorno recesivo. Conforme lo mencionado, la baja en la generación de fondos produjo un importante deterioro en los márgenes de EBITDA (15.7% en Jun'01; 20.1% al 12/99). Asimismo, Fargo evidencia una limitada flexibilidad financiera producto del elevado endeudamiento con relación a la generación de fondos actual de la compañía, lo cual ha provocado: a) un fuerte descenso en las coberturas de intereses (1.0x al 6/01 - 1.5x a Dic'99) a partir de la elevada carga financiera y b) un deterioro en su estructura de capital, lo cual también responde a la reducción en el patrimonio neto producto de las pérdidas acumuladas. La calificación también se sustenta en la posición de liderazgo de la compañía dentro del sector en el que opera a pesar del creciente nivel de competencia así como la existencia de una cadena de distribución ampliamente desarrollada a nivel nacional. Fitch Argentina mantiene la calificación en Rating Watch negativo por la demora en el plazo de resolución del mencionado incumplimiento y las mayores posibilidades de un cross default sobre los tenedores de la ON calificada en caso de que las negociaciones no arrojen los resultados esperados. Bajo este contexto de iliquidez, Fitch Argentina prevé la existencia de un creciente riesgo de incumplimiento en el próximo pago de intereses de la ON en febrero de 2002 por un monto de \$8.3 millones (incluyendo el impuesto al endeudamiento) debido a la menor generación de fondos de la compañía y las inciertas perspectivas de apoyo financiero por parte del Grupo Exxel. El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra página [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) Contactos: Pablo Mazzini 4327-2444 Ext. 48; Dolores Teran 4327-2444 Ext. 13.