

# Fitch confirma en D(arg) a las ON de Fargo

15 de enero de 2009

Fitch confirmó en Categoría D(arg) la calificación asignada a las Obligaciones Negociables por US\$ 120 millones emitidas por Compañía de Alimentos Fargo S.A. El 28 de junio de 2002 Fargo se presentó en concurso preventivo de acreedores, proceso que aún se encuentra pendiente de resolución. La compañía interrumpió el pago de intereses de las Obligaciones Negociables (ON) objeto de calificación desde febrero'02. En diciembre'08, el juzgado pertinente resolvió homologar el concurso preventivo. Quedan pendientes una serie de etapas administrativas para la finalización del concurso preventivo. De este modo, la compañía podría volver al curso normal de sus negocios en el futuro. También, en diciembre'08, la asamblea de accionistas aprobó el aumento de capital social por \$ 124.1 MM a través de la emisión de 12.41 MM de acciones ordinarias. Las mismas serán suscriptas por Sanalp (sociedad española vinculada a los accionistas de Fargo). En agosto'08, la sociedad presentó la propuesta para la reestructuración de su deuda. Asimismo, convocó en octubre'08 a una asamblea de bonistas para la aceptación de la misma. El período de exclusividad se encuentra abierto y su vencimiento es el 25 de noviembre de 2008. La propuesta concursal corresponde a todos los acreedores quirografarios verificados y declarados admisibles. Fargo cancelará la totalidad de los créditos quirografarios mediante la emisión y entrega en pago de nuevas obligaciones negociables privadas, sin oferta pública. La totalidad de los nuevos títulos estarán sometidos a una opción de compra por parte de Sanalp y a una opción de venta a Sanalp a un precio equivalente al 33,81% en efectivo del monto admitido. Los nuevos títulos poseerían un vencimiento de 32 años desde la fecha de emisión con 10 años de gracia en el pago de las amortizaciones de capital y un interés creciente desde el 1% hasta el 4.5% Los ingresos correspondientes a los primeros 9 meses del ejercicio'08 ascendieron a \$ 298 MM, 33% superiores a los registrados en el mismo período del ejercicio'07, a raíz de un incremento de precios, cambios en el mix de productos y/o canales, y aumento de volumen. Por su parte, el EBITDA se mantuvo en niveles similares a los acontecidos en septiembre'07, aproximadamente de \$ 13 MM. En los últimos 12 meses fue de \$ \$17,6 MM con un margen sobre las ventas del 4.5%, que continúa con su tendencia decreciente. Las dificultades en el traslado de los mayores costos se reflejan en la menor rentabilidad operativa de la compañía. \*\*\*\*\* 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 60% medida según facturación. Sus principales productos son el pan de molde y bollería para panchos y hamburguesas a través de las marcas Fargo, Lactal y Sacaan. Es controlada indirectamente en un 70% por el empresario mexicano Fernando Chico Pardo y el 30% por el Grupo Bimbo S.A. a través de la empresa Pierre Acquisition LLC. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: 5411-5235-8100.