

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

6 de octubre de 2008

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 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 se dirige 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 (sociedad española vinculada a los accionistas de Fargo) 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%. Las ventas en los primeros seis meses del ejercicio'08 corriente ascendieron a \$ 193 MM, con un incremento del 35% si se compara con el período previo, de \$ 144 MM, explicado por una suba del 30% en precios y 5% en volumen. No obstante, Fargo registró un EBITDA similar al período anterior, en torno a los \$ 10 MM, debido a que la compañía no pudo trasladar completamente los mayores costos operativos, principalmente salarios y materias primas. La generación de fondos, conjuntamente con su posición de caja, le permitió a la compañía realizar inversiones por \$ 20 MM en los últimos 12 meses móviles. A pesar de esto, la imposibilidad de contar con financiamiento externo limita la flexibilidad 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. Contactos: Gabriela Catri – Fabricio Marenberg Friedman: 5411-5235-8100.