

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

7 de agosto 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. En los últimos meses, la sociedad tuvo avances en las negociaciones con los acreedores para la reestructuración de su deuda. Se reanudó el proceso concursal y en los próximos meses Fargo presentará la propuesta ante una asamblea de bonistas. Posteriormente, se abriría el período de exclusividad para la aceptación de la misma. Luego de varias negociaciones entre los accionistas de Fargo y los bonistas, las partes llegaron a un acuerdo ("Support Agreement") mediante el cual Sanalp (sociedad española vinculada a los accionistas de Fargo) se compromete a adquirir todos los créditos quirografarios verificados si su plan es aceptado por el 99% de los acreedores, y en ese caso pudiera la compañía desistir del Concurso Preventivo. Asimismo ese grupo también debe renunciar a todas las acciones judiciales abiertas en contra de la compañía. De no alcanzar estas condiciones, pero siendo la propuesta aprobada por los acreedores en el ámbito del concurso dentro del período de exclusividad, Fargo emitirá bonos sin oferta pública en beneficio de los acreedores que contarán con una opción de compra (call option) y una de venta (put option) a favor de y en contra de Sanalp. En todos los casos, Sanalp abonará el equivalente al 33,81% del monto de los créditos quirografarios. Por su parte, los bonistas deben comprometerse a no entorpecer los procedimientos judiciales. En los primeros tres meses de 2008, las ventas mostraron un incremento del 33% interanual con respecto al mismo período de 2007 (\$ 70 MM), correspondiente a una variación del 6% en volumen y el resto en precios. En términos de su generación de fondos, el EBITDA de los últimos 12 meses móviles ascendió a \$ 17 MM, con un margen sobre ventas del 5%, sensiblemente inferior a años anteriores, debido a la imposibilidad de trasladar los mayores costos de materias primas y salarios a precios. 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.

***** 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.