

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

25 de abril 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 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 las próximas semanas Fargo presenta la propuesta ante una asamblea de bonistas. Se espera que posteriormente se abra 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 aun 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 desistir de 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 periodo 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. Las ventas de la compañía alcanzaron \$ 314 MM en el último ejercicio, las cuales representan un crecimiento del 29% respecto del ejercicio 2006. A pesar de ello, Fargo no pudo trasladar a precios sus mayores costos, que se traduce en un menor margen EBITDA (5.4% en el último año móvil vs. 6.7% correspondiente al 2006). El nivel de EBITDA creció levemente a \$17 MM. ***** 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.