

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

12 de febrero 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 las últimas semanas, la sociedad tuvo avances en las negociaciones con los acreedores para la reestructuración de su deuda. Esto podría derivar en que se reinicie el proceso concursal suspendido. En septiembre'06, Fargo tomó conocimiento formal de una acción judicial en su contra, conforme al Título 11 del Código de Quiebras de los Estados Unidos, por parte de los fondos Rainbow Global High Yield, Argo Capital Investors Fund, The Star Fund y The Rainmac Fund (que representan alrededor del 60% del total de los tenedores de las ONs) en la jurisdicción norteamericana. En octubre de 2007 el tribunal rechazó la acción pretendida por los bonistas. Luego de varias negociaciones entre Fargo y los bonistas, las partes llegaron a un acuerdo (Support Agreement) mediante el cual Sanalp (sociedad española conformada por 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 si este grupo desiste de los juicios abiertos en contra de la firma. En el caso de no alcanzar estas condiciones, pero que la propuesta obtuviese aprobación judicial, la sociedad 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 Fargo 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, a colaborar para lograr el desestimiento o un acuerdo concursal definitivo, y a no iniciar acciones contra la sociedad. Las ventas de la compañía alcanzaron \$ 290 MM en los últimos 12 meses, las cuales representan un crecimiento del 19% respecto del ejercicio 2006. A pesar de ello, Fargo no pudo trasladar a los precios sus mayores costos, que se traduce en un menor margen EBITDA (5.6% en el último año móvil vs. 6.7% correspondiente al 2006). El nivel de EBITDA se mantuvo en \$ 16 MM en los mismos períodos. ***** 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.