

# Fitch Argentina sube la calificación de los títulos de deuda de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia a la Categoría A(arg)

14 de julio de 2005

Fitch Argentina subió la calificación nacional del Programa de Obligaciones Negociables (ONs) por US\$ 100 millones de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) a la Categoría A(arg) desde la Categoría A-(arg). La calificación asignada tiene una Perspectiva Estable. Bajo el Programa de ONs calificado se encuentra vigente la Serie 4 por US\$ 28.3 MM. Asimismo, se confirmó la Categoría 2 de las Acciones Ordinarias. La suba de calificación se condice con la progresiva mejora registrada en los indicadores de protección de deuda, lo cual fue impulsado por la paulatina mejora en la generación de fondos y las cancelaciones programadas de deudas financieras. A Mar.05 SAIEP registraba sólidos indicadores de cobertura de intereses por deudas y años de repago de las mismas (14x y 1.1 años, respectivamente), acordes a la calificación asignada. Por su parte, SAIEP detenta una relación Deudas Fcieras/Capitalización del 20%, valores iguales y/o mejores a los registrados en 1997. La actual estructura de vencimientos de deuda es acorde con la generación de fondos esperada e incluye una paulatina baja del nivel de deudas hasta el 2008. Asimismo, se reconoce el sólido posicionamiento de la Compañía en las regiones en las que opera, su red de logística y distribución para grandes distancias, combinado con la fuerte imagen de la marca "La Anónima" en la región sur. Fitch Argentina considera destacar la política conservadora de la Compañía de llevar a cabo una ininterrumpida baja de su deuda en dólares desde el 2001, a pesar del impacto que tuvo la devaluación y recesión sobre su generación de fondos, denominada en su totalidad en pesos. Luego de un pico de deuda financiera de US\$ 100 MM en el 2000, entre los Ejercicios 2001/04 la misma disminuyó en casi US\$ 62 MM (un 62%), hasta alcanzar los US\$ 37 MM a Mar.05. Asimismo, se tuvo en cuenta la liquidez media de la acción. A partir del Ejercicio 2004 se logra revertir la tendencia bajista registrada años anteriores en la generación de fondos y márgenes operativos, en base a una mejora del consumo, y apertura de nuevas bocas. El recupero continua observándose al cierre de los primeros nueve meses del Ejercicio fiscal 2005 (Mar05), en el cual las ventas netas alcanzaron los \$ 960 MM, un 26% superiores a las registradas en igual periodo del año anterior. En línea con la mejora de la facturación, la generación de fondos de los nueve meses 2005, medida como EBITDA (sumando los alquileres por locales cobrados) se incrementó en un 48% (de \$ 50.4 MM –Mar.04- a \$ 74.8 MM –Mar.05-). Asimismo, en términos generales, los márgenes de rentabilidad a Mar.05 una mejora si se los compara con el último Ejercicio anual 2004, o bien, contra igual periodo del año anterior. A Mar.05 el margen de EBITDA/Ventas fue del orden del 7.8%, cercanos al promedio registrado previo a 1999 (8 %) Si bien el negocio supermercadista otorga estrechos márgenes de operación, ingresos denominados en moneda local y condicionados a la evolución del nivel de consumo de la población, la generación de fondos operativa de SAIEP –cercana a los US\$ 30 MM anuales- sumado a la posición de liquidez, permiten cumplir holgadamente con sus compromisos financieros e inversiones proyectadas. A Mar.05, SAIEP registraba aprox. \$ 43 MM en Caja, Bancos e Inversiones Corrientes, equivalentes a aprox. US\$ 15 MM a esa fecha. Parte de estos fondos fueron utilizados para pagar el ultimo pago de capital e intereses de las ONs, el cual tuvo lugar el pasado 30/Jun/05 por un total de US\$ 5.1 MM entre ambos conceptos. La tasa pactada para el próximo servicio de intereses fue de 7.91% anual (próximo vto junto al capital, el 31/Dic/05). \*-\*-\*-\*-\* SAIEP, constituida en 1908, es una compañía dedicada a la venta de productos de consumo masivo en la región Sur del país a través de la cadena "La Anónima". A Mar.05, SAIEP tenía 107 locales con un área de ventas total de 108.341 m<sup>2</sup>. La Anónima detenta una participación de

mercado del 7% a nivel país, pero se eleva a más del 50% si se consideran las provincias donde opera. El control accionario corresponde a la familia Braun que posee el 76.29% del capital social, el 23.71% esta en manos de terceros accionistas. Las acciones de SAIEP cotizan en BCBA desde 1942. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Contacts: Fitch Ratings, Argentina – Paola Briano, Dolores Terán - +54-11-4327-2444