

Fitch Argentina confirma la A-(arg) a los títulos de deuda de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia y la Categoría 2 de sus Acciones Ordinarias

12 de enero de 2005

Buenos Aires – Enero 12, 2005: Fitch Argentina confirma la calificación nacional del Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 100 millones (vigente Serie 4, por US\$ 32.39 MM) de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) en la Categoría A-(arg), con una Perspectiva Estable. Asimismo, se confirmó la Categoría 2 de las Acciones Ordinarias. La calificación asignada se sustenta en la adecuada estructura financiera de SAIEP, la cual se obtuvo luego del acuerdo de reestructuración de deuda alcanzado con sus acreedores a mediados del 2003, y en los sólidos indicadores de deuda que detenta (coberturas de intereses por deudas de 8x y 1.8 años de repago de la misma al cierre del Ejercicio 2004). La nueva 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 aplicar la mayor parte de su generación de fondos a la reducción de deuda en el difícil contexto macroeconómico de los últimos años, no suspendiendo nunca el pago de sus intereses de deuda. A partir del Ejercicio 2004 la Compañía logra revertir la tendencia bajista registrada años anteriores en la generación de fondos y márgenes operativos. La misma continua observándose al cierre del primer trimestre del Ejercicio fiscal 2005 (Sept.04), en el cual las ventas alcanzaron los \$ 293 MM, un 25% superiores a las registradas a Sept.03 y un 10% mayores a las del trimestre anterior (Jun.04). Esta suba registrada se produjo en base a una mejora del consumo, apertura de nuevas bocas y mayores exportaciones de carne del frigorífico que operan. En línea con la mejora de la facturación, la generación de fondos medida como EBITDA (sumando los alquileres por locales cobrados) casi se duplicó en valores absolutos (de \$ 12.4 MM –Sept-03- a \$ 21.8 MM –Sept-04-). En términos generales los márgenes de rentabilidad a Sept.04 muestran una mejora si se los compara con el último Ejercicio anual 2004, o bien contra igual trimestre del año anterior. Al 9/04 el margen de EBITDA/Ventas fue del 7%, vs. el 8% promedio registrados previos a la devaluación del peso. Si bien el negocio en que opera SAIEP 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 - equivalente a aprox. US\$ 20 MM anuales -sumado a la posición de liquidez (US\$ 8.6 MM al 9/04), permiten cumplir holgadamente con sus compromisos financieros e inversiones proyectadas. Los vencimientos de deuda financiera comprenden solamente los asumidos bajo las obligaciones negociables calificadas (los compromisos para el Ej.2005 suman US\$ 10 MM entre capital e intereses). Por su parte, el plan de inversiones para el corriente ejercicio fiscal se estima en aprox. US\$ 6 MM. No obstante, se entiende que el nivel de inversiones se encuentra condicionado a las oportunidades de mercado y a las expectativas de la demanda. Si bien Fitch Argentina considera que SAIEP continuará cumpliendo con sus compromisos de deuda, la capacidad de pago de la misma no deja de estar condicionada a la evolución de la inflación y tipo de cambio. En base al desempeño que registraron los indicadores macroeconómicos durante los meses que va del año, y en particular en las economías regionales en donde SAIEP desarrolla su actividad principal, se consideran buenas las perspectivas de su negocio en

