

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

26 de octubre de 2004

Fitch Argentina confirma la calificación nacional del Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 100 millones (vigente Serie 4, por US\$ 36.49 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 en mayo pasado, 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 a Jun.04). 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. 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 – EBITDA equivalente a aprox. US\$ 20 MM anuales -sumado a la posición de activos líquidos a Jun.04 (US\$ 5 MM)-, 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 serán de US\$ 10 MM entre capital e intereses). Por su parte, el plan de inversiones para el próximo 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 generación de fondos de la misma no deja de estar condicionada a la evolución de la inflación y el tipo de cambio. Luego de dos años de progresiva caída en la generación de fondos y márgenes operativos, al cierre del Ejercicio 2004 logra revertirse esta tendencia. En línea con la mejora de la facturación, la generación de fondos medida como EBITDA (sumando los alquileres por locales cobrados) aumentó un 37% en el 2004 en comparación al año anterior (\$ 67MM vs \$ 49MM). Al 6/04 el margen de EBITDA/Ventas fue del 6.5%, siendo superior a los registrados en los últimos dos años. 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 el mediano plazo. A Jun.04 la deuda financiera consolidada alcanzaba los \$ 113 MM, equivalentes a US\$ 38.2 MM a esa fecha. El 97 % de la misma se encuentra denominada en dólares y el 74% tiene vencimientos de largo plazo. Asimismo, la relación Deuda Financiera/Capitalización era del 21%. La porción en dólares de las deudas lo constituyen las ONs Serie 4, objeto de calificación. *-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-*-* SAIEP S.A., 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 Jun.04, SAIEP tenía 102 locales con un área de ventas total de 107.264 m². 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 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