

# Fitch Argentina confirma la Categoría BB(arg) a los títulos de Importadora y Exportadora de la Patagonia

3 de octubre de 2003

Fitch Argentina confirma la Categoría BB(arg) con Perspectiva Estable asignada al Programa de Obligaciones Negociables por US\$ 100 millones (vigente Serie 4 Valor Nominal US\$ 50.87 MM) de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP). Asimismo, se confirmó la Categoría 2 asignada a las Acciones Ordinarias. La calificación de los títulos vigentes se condice con los cambios en el perfil de vencimientos de deuda de SAIEP, y la concentración en Sept.04 de vencimientos de deudas por US\$ 45.86 MM. Luego del cierre de las negociaciones con los tenedores de los bonos, la Cía. logró readecuar las amortizaciones parciales de capital de las ONs, a vencer durante el Ejercicio fiscal 2003/04. De acuerdo al monto actual en circulación de la Serie 4, y los pagos de capital previstos, la Compañía tendría que reestructurar a mediados del 2004, ONs por un capital superior a los US\$ 45 MM. Si bien existe incertidumbre frente a este vencimiento en el 2004, Fitch Argentina estima que SAIEP podrá afrontar los compromisos financieros de capital e intereses para el Ejercicio fiscal 2004 (estimados en aprox. US\$ 9 MM en total), dada la generación de fondos actual (aprox. US\$ 15 MM anuales) y los niveles de liquidez que registra en caja. A Jun.03, SAIEP registraba \$ 34 MM en Caja, Bancos e Inversiones Corrientes (aprox. US\$ 12 MM a esa fecha). Luego de prolongadas negociaciones iniciadas en el 2002, incluyendo el otorgamiento de dispensas y prórrogas para el pago de ciertas cuotas de capital de las Obligaciones Negociables, ante la imposibilidad de llegar a un acuerdo integral de largo plazo en el contexto actual, SAIEP logró un acuerdo de corto plazo con los tenedores de los títulos. El pasado 23/Jun/03 la Compañía obtuvo la aprobación de las modificaciones en los términos y condiciones de la emisión vigente, cuyo capital asciende hoy a US\$ 52.12 MM. Dichos títulos concentraban el 96% del total de préstamos del supermercado al 6/03. El acuerdo alcanzado contempla una refinanciación de un año y medio, incluyó un pago inicial al momento de la firma, y pagos trimestrales de capital entre Sept/03 y Jun/04. Asimismo, se mantuvo la tasa de interés pactada originalmente, pagaderos trimestralmente a partir de Sept.03. También se incluyeron modificaciones e incorporaciones de nuevos compromisos y supuestos de incumplimiento. SAIEP tiene la intención de presentar a los tenedores una propuesta integral para la renegociación de sus títulos, aproximadamente 60 días antes del vencimiento de dicho acuerdo (Jul.04). Desde el punto de vista operativo, se reconoce en SAIEP las ventajas que le otorgan el posicionamiento que posee en la región patagónica, las eficiencias alcanzadas en el proceso de logística y distribución para grandes distancias y, la fuerte imagen de la marca que opera. No obstante, Fitch Argentina entiende que el entorno económico, el menor poder adquisitivo de la población y, el nivel de desempleo, aún continúan condicionando la evolución futura de la generación de fondos de la Compañía. Luego de un Ejercicio 2002 con un resultado neto afectado principalmente por la devaluación del peso frente al dólar estadounidense, se revierten los resultados al cierre del Ejercicio cerrado al 30/06/03, por un total neto de +\$ 66 MM. Esto de debió principalmente a la ganancia financiera de \$ 91 MM, registrados por diferencias de cambio en su deuda denominada en dólares y resultados por exposición a la inflación. El tipo de cambio del dólar vendedor bajó durante ambos periodos, de \$ 3.80 (6/02) a \$ 2.80 (6/03). En cuanto a la liquidez de las acciones de Metrovias, se considera que la mismas continúan teniendo una liquidez media en el Mercado. \*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\*-\* 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 Jun.03, SAIEP tenía 96 locales con un área de ventas total de 104.285 m<sup>2</sup>. El control accionario corresponde a la familia Braun que posee el 76.37% del capital social. El 23.63% restante cotiza desde 1942 en la BCBA. 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