Fitch Argentina subió a la Catagoría A-(arg) la calificación de los títulos de Importadora y Exportadora de la Patagonia. Asimismo, se confirma la Categoría 2 de sus Acciones Ordinarias

10 de junio de 2004

Buenos Aires – Junio 10, 2004: Fitch Argentina subió la calificación nacional del Programa de Obligaciones Negociables por US$ 100 millones (vigente Serie 4, por US$ 40.49 MM) de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) a la Categoría A-(arg) desde la Categoría BB(arg). A la nueva calificación asignada se le otorgó una Perspectiva Estable. Asimismo, se confirmó la Categoría 2 de las Acciones Ordinarias. La suba de calificación de los títulos vigentes refleja la mejora observada en la capacidad de pago de los compromisos financieros de SAIEP, luego de la reestructuración de largo plazo acordada con los tenedores de los bonos. Asimismo, la calificación contempla el sólido posicionamiento de la Compañía en las regiones en las que opera, siendo la principal cadena de supermercados de la Patagonia (se estima que posee más de un 50% de participación en dicha región sur). La principal ventaja competitiva de SAIEP radica en la eficiencia del proceso de logística y distribución para grandes distancias combinado con la fuerte imagen de la marca La Anónima en la región sur. Fitch Argentina consideró 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. Con fecha 24/May/04, la Compañía obtuvo la aprobación de las modificaciones en los términos y condiciones de la emisión vigente, cuyo capital asciende hoy a US$ 40.49 MM. El acuerdo alcanzado contempló una refinanciación a más de cuatro años y medio, con un pago inicial al momento de la firma (11% del capital al momento del acuerdo, o bien, US$ 5.26 MM), y pagos semestrales de capital entre Jun.04 y Dic.08. Bajo el nuevo esquema de amortización de capital de deuda, los compromisos bajo este concepto ascenderán a US$ 8 MM anuales. La tasa de interés se mantuvo variable en LIBOR (180 días) + 4.25% anual, pagaderos también en forma semestral (pagos anuales iniciales de US$ 2 MM, los cuales irán decreciendo con la paulatina baja de deuda). Bajo los nuevos términos y condiciones, se establecieron nuevos covenants financieros, y se permitió el pago de dividendos. SAIEP podrá distribuir dividendos para el Ej.2004 (Jun04) hasta un máximo de 13.5% de su EBITDA (luego de compromisos de deuda). Para los siguientes años, por un máximo del 10% del EBITDA anual. El pasado Jul.03, la Compañía había acordado una renegociación de corto plazo con los tenedores de los bonos y se había comprometido a presentarles una propuesta de reestructuración de largo plazo antes de Ago.04. Hasta la fecha de los últimos acuerdos, la Compañía había cumplido en forma satisfactoria el esquema de amortización estipulado a mediados del 2003, el cual contemplaba amortizaciones de capital e intereses por aproximadamente US$ 6.44 MM en el período Sep'03-Mar'04. A su vez en los meses de Jul'03 y Ene'04 adquirió en el mercado ONs por VN US$ 6.2 MM abonando un total de US$ 3.75 MM. Dichas erogaciones se realizaron con recursos propios. Si bien los ingresos de SAIEP se encuentran denominados en pesos, 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$ 12 MM al 3/04), 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 del próximo año serán de US$ 10 MM entre capital e intereses). Por su parte, el plan de inversiones para el próximo ejercicio fiscal ascendería a aprox. US$ 6 MM. No obstante, se estima que el nivel de inversiones se encuentra condicionado a las oportunidades de mercado y a las expectativas de la demanda. SAIEP registró al cierre de los primeros nueve meses del Ejercicio Económico 2003/04 un incremento del orden del 14% en su facturación, respecto a igual periodo anterior. A su vez los márgenes de operación y EBITDA lograron mostrar un mejora (margen de EBITDA del 6% al 3/04 vs 4.6% al 3/03). No obstante, la fuerte recuperación de los indicadores, esta pierde efecto cuando la comparación se realiza con respecto a años anteriores a la devaluación del peso argentino. A Mar.04 la deuda financiera consolidada alcanzaba los $ 135.6 MM (97% en dólares, o bien US$ 45.76 MM). El 100% de las mismas se registraban en el corto plazo. La porción en dólares lo constituyen las ONs Serie 4 objeto de calificación, y préstamos bancarios en pesos ($ 4.4 MM). A Mar.04, SAIEP registraba aprox. $ 34 MM en Caja, Bancos e Inversiones Corrientes, equivalentes a aprox. US$ 12 MM a esa fecha. Parte de estos fondos fueron utilizados al pago inicial realizado a la fecha de reestructuración de deuda (pagó US$ 5 MM el 24/May/04), y los respectivos intereses. A Mar.04 SAIEP presentaba muy buenos indicadores financieros, alcanzando la cobertura de intereses a 7.6x, y los años de repago de deuda a 2.1 x. Asimismo, la relación Deuda Financiera/Capitalización era del 24%. Bajo el nuevos esquema de amortizaciones de deuda, las próximas cuotas de amortización de capital de las ONs Serie 4 operarían el 30/Jun/04 y 31/Dic/04 por US$ 4 MM cada una. *-* 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.04, SAIEP tenía 103 locales con un área de ventas total de 106.249 m². 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 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