Fitch Argentina confirma la Catagoria BB(arg) a los títulos de Importadora y Exportadora de la Patagonia y la Categoría 2 a sus Acciones

12 de abril de 2004

Buenos Aires – Abril 12, 2004: 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$ 45.76 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 refleja los acuerdos alcanzados con los tenedores de los bonos a mediados de 2003. La Compañía obtuvo la aprobación de las modificaciones en los términos y condiciones de la emisión vigente, las cuales contempló una refinanciación a un año y medio, con un pago inicial al momento de la firma, y pagos trimestrales de capital entre Sept/03 y Jun/04. No obstante la Compañía enfrenta aún el desafío de reestructurar a mediados del 2004, ONs por un capital de aprox US$ 44 MM. SAIEP tiene la intención de presentar a los tenedores una propuesta integral para la renegociación de dicho monto, aproximadamente 60 días antes del vencimiento de dicho acuerdo, es decir, el 30.Jul.04. A la fecha la Compañía cumplió en forma satisfactoria el nuevo esquema de amortización estipulado, el cual contempló amortizaciones de capital e intereses por aprox 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 por estos rescates parciales un total de US$ 3.75 MM. Dichas erogaciones se realizaron con recursos propios. La calificación contempla a su vez el sólido posicionamiento de la Compañía en las regiones en las que opera, siendo la principal cadena de supermercados de la Patagonia. 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. La perspectiva estable responde a 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. En línea con el mayor nivel de actividad del sector, SAIEP registró al cierre del primer semestre del Ejercicio Económico 2003/04 un incremento del orden del 13% en su facturación, respecto al semestre cerrado a Dic.02. A su vez los márgenes de operación y EBITDA lograron mostrar un sustancial mejora (margen de EBITDA 6% al 12/03 vs 4.7% al 12/02). A Dic'03 la deuda financiera consolidada alcanzaba los $ 154 MM (95% en dólares, o bien US$ 49.61 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 ($ 8.47 MM). A Dic'03, SAIEP registraba aprox. $ 41.4 MM en Caja, Bancos e Inversiones Corrientes, equivalentes a aprox. US$ 14 MM a esa fecha. *-* 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 SAIEP tenía 101 locales con un área de ventas total de 107.070 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