

Buenos Aires, 29 de septiembre de 2026

S.A. IMPORTADORA Y EXPORTADORA DE LA PATAGONIA

Suipacha 924, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

INFORME TRIMESTRAL COMPLETO

ACCIONES

Títulos Calificados	Calificación
ACCIONES ORDINARIAS	2+

Nota 1: las definiciones de calificaciones se encuentran al final del dictamen

Fundamentos principales de la calificación:

- La actividad de los supermercados evidenció un crecimiento en 2025 de 2,0%. El acumulado enero-julio de 2026 presenta una disminución de 2,7% respecto a igual período de 2025.
- La Liquidez de las Acciones se ubica en nivel Bajo.
- La Capacidad de Generar Ganancias es Muy Buena:
 - S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia presenta una holgada cobertura de gastos financieros, histórica y proyectada.
 - La compañía tiene un buen calce de plazos, con adecuados indicadores de liquidez.
 - Se considera que la empresa presenta un buen posicionamiento dentro del sector en el que opera.
 - Las características de la administración y propiedad son adecuadas.
 - La rentabilidad proyectada se considera adecuada.

Analista Responsable	Hernán Arguiz harguiz@evaluadora.com
Consejo de Calificación	Jorge Day Hernán Arguiz Gustavo Reyes
Manual de Calificación	Manual de Procedimientos y Metodología de Calificación de Acciones
Último Estado Contable	Estados Contables al 30 de junio de 2026



ANTECEDENTES DE LA COMPAÑÍA

La Sociedad es la empresa líder en el mercado de venta de productos de consumo masivo en la región patagónica, posicionándose también una de las principales del rubro en el ámbito nacional.

La Sociedad fue constituida en la ciudad de Punta Arenas, República de Chile, el 10 de junio de 1908, como resultado de la fusión de dos empresas que competían en sus actividades mercantiles, industriales y marítimas en ciudades del litoral patagónico argentino.

La Anónima, abrió amplios locales de ramos generales en Puerto Madryn, Trelew, Comodoro Rivadavia, San Julián, Puerto Santa Cruz y Río Gallegos, a los que, al poco tiempo, se fueron sumando varios establecimientos. En 1918, la Sociedad traslada su casa matriz de Punta Arenas a Buenos Aires y se constituye como sociedad anónima en el país.

Desde su constitución en 1908 y hasta 1978, el control del paquete accionario estuvo en manos de las familias Braun y Menéndez, pasando de un alto grado de concentración a una mayor dispersión debido a la apertura del capital social a la oferta pública en el 1942. Desde 1979 y hasta la fecha, el control accionario corresponde al Grupo de Control que posee alrededor del 77 % del capital social en circulación y el 79 % de los derechos a voto.

La empresa opera 183 comercios ubicados en ciudades de la región patagónica, seguidos por la provincia de Buenos Aires, La Pampa, Santa Fe, Córdoba y Chaco, incluidas las doce sucursales adquiridas al Grupo Libertad en junio de 2026.

En 2017, la Sociedad inauguró una sucursal en la ciudad de Añelo, provincia de Neuquén, con vistas al desarrollo habitacional y productivo de la zona petrolera adyacente al yacimiento Vaca Muerta.

Asimismo, la Sociedad opera dos frigoríficos, una planta de feteado de fiambres y una planta de panificados. Los frigoríficos están ubicados en la ciudad de Salto, Provincia de Buenos Aires; y en la localidad de Speluzzi, Provincia de La Pampa.

En 2018 inauguró oficialmente las obras realizadas en el Frigorífico Pampa Natural. Dicho establecimiento cuenta en la actualidad con una nueva planta de procesamiento de producto terminado.

La compañía obtuvo el sello “Alimentos Argentinos”, que representa la calidad de los alimentos. También se destaca la apertura de una sucursal en la ciudad de Arroyito, Córdoba.

ANALISIS DE RIESGO

PROCEDIMIENTOS NORMALES DE CALIFICACION DE ACCIONES.

1. Liquidez del instrumento.

La liquidez de las acciones corresponde a la medición del efecto conjunto de los indicadores de rotación y liquidez de mercado que se detallan a continuación:

a) Indicador de Rotación

Este indicador se calculará dividiendo el monto transado de la acción en un año, por el valor bursátil promedio del patrimonio en el mismo período.

La Rotación (Ro) se calificará en:

Nivel 1: si $7\% \leq Ro$
Nivel 2: si $2\% \leq Ro < 7\%$
Nivel 3: si $Ro < 2\%$

El Indicador de Rotación de la Sociedad se califica en Nivel 3.

b) Indicador de Liquidez de Mercado

La Sociedad presenta una Liquidez de Mercado Media. En función al ranking de negociación de volumen de acciones se observa que las acciones de la compañía se ubican en el segundo tercio.

En base a los puntos a) y b) precedentes se calificó como Baja la liquidez de la acción de acuerdo con la siguiente matriz:

MATRIZ DE CALIFICACION DE LA LIQUIDEZ

Rotación	Liquidez de mercado		
	Alta	Media	Baja
Nivel 1	Alta	Alta	Media
Nivel 2	Alta	Media	Baja
Nivel 3	Media	<u>Baja</u>	Baja

2. Capacidad de Generar Ganancias.

La Capacidad de Generar Ganancias se determinará midiendo el efecto conjunto de la capacidad de pago y de la rentabilidad esperada de la institución.

a) Capacidad de Pago Esperada

a.1) Cobertura de gastos financieros (CGF)



La CGF arroja un resultado de 19,2, considerando los datos de los estados contables anuales al 30 de junio de 2023, 2024, 2025 y 2026. La rentabilidad promedio sobre activos para dicho período asciende a 10,0%.

a.2) Grado de Riesgo del Sector

El sector enfrenta una reducción en su volumen de actividad viéndose afectado por la caída registrada en el poder adquisitivo en general y en el consumo masivo en particular. En julio de 2026, el índice de ventas totales a precios constantes muestra una caída de 2,1% respecto a igual mes de 2025. El acumulado enero-julio de 2026 presenta una disminución de 2,7% respecto a igual período de 2025. En julio de 2026, el índice de la serie desestacionalizada muestra una variación negativa de 0,7% respecto al mes anterior.

Para julio de 2026, las ventas totales a precios corrientes sumaron 2.591.042,4 millones de pesos, lo que representa un incremento de 25,8% respecto al mismo mes del año anterior. En las ventas totales a precios corrientes, durante julio de 2026, los grupos de artículos con los aumentos más significativos, según su variación interanual, fueron “Carne”, con 39,5%; “Verdulería y frutería”, con 30,6%; “Bebidas”, con 27,7%; y “Lácteos”, con 25,6%.

En julio de 2026, las ventas a precios corrientes en el salón de ventas fueron de 2.509.482.690 miles de pesos, lo que representa el 96,9% de las ventas totales y muestra un aumento de 25,9% respecto a julio de 2025. Por su parte, las ventas a precios corrientes por el canal online sumaron 81.559.698 miles de pesos, lo que representa el 3,1% de las ventas totales, con un incremento de 25,1% respecto al mismo mes del año anterior.

Las jurisdicciones donde se registraron las subas más importantes, en términos de variación porcentual, de las ventas a precios corrientes fueron “Neuquén”, con 33,6%; “La Pampa”, con 33,1%; “Santiago del Estero”, con 31,6%; “Río Negro”, con 30,5%; y “Ciudad Autónoma de Buenos Aires”, con 29,4%.

Respecto al nivel de competencia, la misma se manifiesta entre las cadenas más importantes de supermercados a través de la apertura de nuevos locales, el ajuste en los márgenes de comercialización y la mayor profesionalización del sector.

Respecto al nivel de competencia, la misma se manifiesta entre las cadenas más importantes de supermercados a través de la apertura de nuevos locales,



el ajuste en los márgenes de comercialización y la mayor profesionalización del sector.

Respecto a los proveedores de la industria, el poder de negociación con estos se ha incrementado con el tiempo. A través del enorme poder de compra se exige una buena relación precio-calidad, provisión regular y una salida de productos que justifique su espacio en góndola. No sólo se discuten cantidades y precios sino también exhibiciones especiales, publicidad, posiciones en las góndolas y venta de punteras.

Por otra parte, los productos de elaboración propia tienen importancia para el supermercadista porque le permiten mejorar su imagen e independizarse de algunos proveedores que compiten en estos rubros. A su vez, estos productos presentan mayores márgenes de utilidad.

a.3) Posición de la empresa en su industria

En 2016 la Sociedad creó un canal de comercialización a través de plataforma *La Anónima Online*, un sistema de compra digital con retiro de los artículos en las sucursales.

En 2017, la Sociedad inauguró una sucursal en la ciudad de Añelo, provincia de Neuquén, con vistas al futuro desarrollo habitacional y productivo de la zona petrolera adyacente al yacimiento Vaca Muerta. El mismo responde a un formato mediano de sucursal, y está emplazado en un terreno que permitiría su eventual ampliación teniendo en cuenta las proyecciones productivas de la zona.

En 2018 inauguró las obras realizadas en el Frigorífico Pampa Natural. Dicho establecimiento cuenta con una planta de procesamiento de producto terminado.

En 2019 la compañía obtuvo el sello “Alimentos Argentinos”, que representa la calidad de los alimentos. También se destaca la apertura de una sucursal en la ciudad de Arroyito, Córdoba.

Durante el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2026 la Sociedad continuó su expansión con la apertura de sucursales en Reconquista, provincia de Santa Fe (agosto de 2025), y en Resistencia, provincia de Chaco (diciembre de 2025), y con la adquisición de doce sucursales al Grupo Libertad en junio de 2026.

a.4) Características de la Administración y Propiedad

La dirección de la Sociedad está a cargo del directorio, que ejerce la representación legal por medio de su presidente. El primer nivel ejecutivo de la sociedad está representado por el director delegado que ejerce funciones equivalentes a una gerencia general y se encuentra bajo la supervisión del directorio. El seguimiento diario de la conducción operativa de los negocios



de la sociedad corresponde a las siguientes Direcciones Ejecutivas: Mercaderías, E-Commerce y Marketing, Recursos Humanos, Operaciones, Tecnologías de la Información, Finanzas y Logísticas, y Transformación Estratégica.



El estatuto social de la sociedad prevé que el directorio estará compuesto por el número de miembros que fije la asamblea ordinaria entre un mínimo de cinco y un máximo de nueve, cuyos respectivos mandatos durarán un año, previéndose la posibilidad de reelección indefinida. El presidente de la entidad es Federico Braun, y el vicepresidente es Santiago Braun.

Por otra parte, la compañía cuenta con Centros Regionales de Distribución que están a cargo de un gerente regional o zonal que cuenta con un considerable grado de autonomía en lo relativo a la conducción de su respectiva región/zona y reporta a la gerencia comercial de la sociedad. La mayor parte de los gerentes regionales/zonales actualmente provienen de otras cadenas de supermercados.

La Sociedad realiza programas de capacitación promovidos desde el área de Recursos Humanos, así como también programas de formación para Gerentes de Ventas promovidas desde la Gerencia de Empleos.

Dentro de la sociedad existe el Sistema de Información Gerencial (SIG) que funciona como herramienta de control gerencial y que sirve para disponer rápidamente de información y corregir cursos de acción.

Por otra parte, la empresa realiza transacciones con sus Sociedades Controladas. Si bien en su trayectoria, la empresa ha tenido participación en otras áreas de negocios, en la actualidad sus operaciones se concentran de modo preponderante en la actividad supermercadista. En 2013 la Sociedad adquirió el paquete accionario de Pampa Natural S.A. con el fin de incrementar sus actividades frigoríficas.

INDICADORES DE LA COMPAÑÍA

Considerando los EECC al 30 de junio de 2026:

- Los ingresos netos del ejercicio ascendieron a \$ 3.376.357 millones, 0,8% por debajo del ejercicio anterior en moneda homogénea: las ventas del segmento supermercados cayeron 4,3% y las del segmento frigorífico crecieron 35,4%. El resultado operativo fue de \$ 28.572 millones (0,8% de los ingresos), frente a \$ 47.474 millones en el ejercicio anterior, e incluye



un efecto neto positivo de \$ 20.276 millones por el incendio del Centro de Distribución Regional de Cipolletti (2 de junio de 2026) y su indemnización. El cargo por incobrables financieros aumentó a \$ 48.675 millones, desde \$ 13.297 millones. La ganancia neta del ejercicio fue de \$ 26.245 millones, frente a \$ 42.160 millones del ejercicio anterior.

- El coeficiente de variación de la rentabilidad operativa sobre activos toma un valor de 37%, resultado de un desvío estándar de la rentabilidad de 3,7% y una rentabilidad promedio de 10,0%.
- Para el calce de plazos, se calcula el plazo en el que la utilidad neta esperada amortiza la deuda no corriente. Dicho plazo es aproximadamente de siete meses.
- La liquidez ácida es igual a 0,8, mientras que la Liquidez Proyectada arroja un coeficiente cercano a 1,3.
- El indicador de endeudamiento fue de 47%, el cual surge de un pasivo de \$ 703.704 millones y un activo de \$ 1.497.167 millones. El coeficiente de endeudamiento aumentó un 0,9% con respecto al cierre del ejercicio anterior.
- La empresa mantiene pasivos en moneda extranjera por \$ 130.288 millones, frente a activos en moneda extranjera por \$ 55.307 millones. Los pasivos se componen principalmente por una línea de crédito para prefinanciación de exportaciones con Coöperatieve Rabobank U.A., que sumó un nuevo tramo de 22,5 millones de euros desembolsado en marzo y abril de 2026.

Considerando los indicadores de la compañía y los puntos a.1), a.2), a.3) y a.4) precedentes se califica la capacidad de pago esperada de la empresa en Categoría A.

b) Rentabilidad Esperada de la Institución

El análisis de la Rentabilidad Esperada de la Institución comprende el análisis histórico de la rentabilidad y la rentabilidad proyectada.

b.1) Rentabilidad Histórica

La Rentabilidad Histórica se calificará en dos niveles, en base al análisis de un indicador consistente en el cociente del resultado final y el valor de mercado del patrimonio. Este indicador corresponderá al promedio de los últimos tres años, u otro plazo que a juicio del Agente de Calificación sea representativo para la sociedad.

Nivel 1: si el promedio es mayor que la tasa SOFR (de 180 días).

Nivel 2: si el promedio es menor o igual que dicha tasa.

El promedio de la rentabilidad histórica es de 5,3%, superior a la tasa SOFR de 180 días. La Rentabilidad Histórica se calificó en Nivel 1.

b.2.) Rentabilidad Proyectada

La Rentabilidad Proyectada se calificará en dos niveles de acuerdo con el siguiente criterio:

Nivel 1: si se espera que la rentabilidad proyectada (respecto del patrimonio a valor de mercado) sea mayor a la tasa SOFR (de 180 días).

Nivel 2: si se espera que la rentabilidad proyectada (respecto del patrimonio a valor de mercado) sea menor o igual que dicha tasa.

La rentabilidad proyectada es de 10,8%, superior a la tasa SOFR de 180 días. La Rentabilidad Proyectada se calificó en Nivel 1.

En base a estos criterios, la Rentabilidad Esperada se calificará de acuerdo con la siguiente matriz:

MATRIZ DE RENTABILIDAD ESPERADA

Rentabilidad Proyectada	Rentabilidad Histórica	
	Nivel 1	Nivel 2
Nivel 1	Nivel 1	Nivel 2
Nivel 2	Nivel 2	Nivel 3

En concordancia con la Capacidad de Generar Ganancias se calificará de acuerdo con la siguiente matriz:

MATRIZ DE CAPACIDAD DE GENERAR GANANCIAS

Capacidad de Pago Esperada	Rentabilidad Esperada		
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
A	Muy Buena	Muy Buena	Buena
B	Muy Buena	Buena	Regular
C	Buena	Regular	Baja

MATRIZ DE CALIFICACION FINAL

En función de las calificaciones de Liquidez y Capacidad de Generar Ganancias se obtiene la Calificación Final de las acciones de acuerdo con la siguiente matriz:



Liquidez	Capacidad de Generar Ganancias			
	Muy Buena	Buena	Regular	Baja
Alta	1+	1-	2-	3-
Media	1	2	3	4
Baja	<u>2+</u>	3+	4+	4-

CALIFICACION FINAL

La calificación final de las acciones ordinarias emitidas por Sociedad Anónima Importadora y Exportadora de la Patagonia se mantiene en 2+.



ANEXO I - ESTADOS CONTABLES (en miles de pesos)

Fecha Meses	jun-26 12	jun-25 12	jun-24 12	jun-23 12	jun-22 12
ESTADO DE SITUACION PATRIMONIAL					
<i>En Miles de Pesos</i>					
Disponibilidades	62.092.904	23.098.162	40.920.846	5.946.567	581.417
Otras Inversiones	94.874	62.905.673	4.756.869	21.651	0
Deudores por Ventas	273.205.117	212.390.144	108.749.357	26.057.280	13.601.582
Deudores Varios	77.955.458	20.456.252	14.222.361	4.493.440	2.973.449
Bienes de Cambio	383.942.124	279.272.592	200.029.315	58.553.438	29.255.765
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	797.290.477	598.122.823	368.678.748	95.072.376	46.412.213
Bienes de Uso	619.240.742	449.827.702	324.629.331	84.874.888	40.136.339
Inversiones	42.374.711	20.958.873	15.039.352	4.841.929	2.305.924
Otros Créditos a Largo Plazo	19.133.028	8.714.496	5.498.123	1.121.818	585.819
Cargos Diferidos e Intangibles	7.230.614	4.685.091	5.320.301	359.742	50.555
Otros	11.897.346	3.418.963	598.285	0	298.445
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	699.876.441	487.605.125	351.085.392	91.198.377	43.377.082
TOTAL ACTIVOS	1.497.166.918	1.085.727.948	719.764.140	186.270.753	89.789.295
Obligaciones Financeras	32.401.227	93.870.818	9.661.800	3.423.784	7.168.041
Cuentas a Pagar	377.330.941	242.481.784	157.871.091	48.527.613	19.899.719
Provisiones	1.813.087	1.266.920	2.012.871	250.692	156.737
Sueldos a Pagar	66.801.664	51.580.031	37.791.415	11.250.719	4.985.015
Impuesto a Pagar	19.378.197	16.268.278	27.265.213	2.158.859	1.833.711
Otros Pasivos Corrientes	5.078.445	1.646.214	947.710	658.557	197.035
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	502.803.561	407.114.045	235.550.100	66.270.224	34.240.258
Obligaciones Financeras	85.108.794	11.253.213	15.514.026	8.282.659	7.746.632
Otras Cuentas a Pagar	108.216	100.027	62.867	24.730	14.965
Provisiones	2.788.584	2.567.244	1.108.371	610.476	163.285
Otros Pasivos no Corrientes	112.894.979	84.513.082	68.214.143	17.571.258	7.706.606
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	200.900.573	98.433.566	84.899.407	26.489.123	15.631.488
TOTAL PASIVOS	703.704.134	505.547.611	320.449.507	92.759.347	49.871.746
PATRIMONIO NETO	793.462.784	580.180.337	399.314.633	93.511.406	39.917.549
ESTADO DE RESULTADOS					
<i>En Pesos</i>					
Ingresos de Explotacion	3.376.356.840	2.548.577.974	1.857.873.768	503.680.237	234.441.571
Costos de Explotacion	-2.466.531.084	-1.838.268.489	-1.312.973.013	-368.233.108	-172.189.436
UTILIDAD BRUTA	909.825.756	710.309.485	544.900.755	135.447.129	62.252.135
Gastos de Adm. y Comerc.	-881.253.550	-675.342.203	-509.141.939	-132.471.265	-59.993.787
RESULTADO OPERATIVO	28.572.206	34.967.282	35.758.816	2.975.864	2.258.348
Otros Ingresos No Operativos	3.135.295	4.288.356	8.888.034	2.668.930	3.019.711
Gastos Financieros	-8.303.212	-4.534.305	-11.380.215	-705.391	-90.492
Otros Egresos No Operativos	374.381	10.345.892	79.511.442	10.338.160	2.126.973
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	23.778.670	45.067.225	112.778.077	15.277.563	7.314.540
Impuesto a las Ganancias	2.466.202	-13.498.118	-59.492.988	-6.991.752	-3.679.865
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO	26.244.872	31.569.107	53.285.089	8.285.811	3.634.675

ANEXO II - INDICADORES

Fecha* Meses	jun-26 12	jun-25 12	jun-24 12	jun-23 12	jun-22 12
INDICADORES FINANCIEROS					
Indicadores de Liquidez					
Liquidez Corriente	1,6	1,5	1,6	1,4	1,4
Liquidez Acida	0,8	0,8	0,7	0,6	0,5
Días Bienes de Cambio	42	40	39	42	46
Días Deudores por Venta	30	30	21	19	21
Días Cuentas a Pagar	41	35	31	35	31
Duración Ciclo de Caja	30	36	30	26	36
Capital de Trabajo / Activo Total	19,7%	17,6%	18,5%	15,5%	13,6%
Indicadores de Solvencia					
Activo Fijo / Activo Total	41,4%	41,4%	45,1%	45,6%	44,7%
Pasivo No Corriente + PN / Activo Total	66,4%	62,5%	67,3%	64,4%	61,9%
Pasivo Total / Activo Total	47,0%	46,6%	44,5%	49,8%	55,5%
Pasivo Corriente / Pasivo Total	71,5%	80,5%	73,5%	71,4%	68,7%
Deuda ByF / Pasivo Total	16,7%	20,8%	7,9%	12,6%	29,9%
Deuda ByF CP / Deuda ByF Total	27,6%	89,3%	38,4%	29,2%	48,1%
Indicadores de Cobertura					
EBITDA / Gastos Financieros	9,5	16,4	5,6	13,5	57,9
Deuda ByF Total / EBITDA	1,5	1,4	0,4	1,2	2,8
Pasivo Total / (Ventas/365)	76	72	63	67	78
Deuda ByF Total / (Ventas/365)	13	15	5	8	23
Costo Financiero Implícito	7 %	4 %	45 %	6 %	1 %
Indicadores de Margenes					
Margen Bruto	26,9%	27,9%	29,3%	26,9%	26,6%
Margen EBITDA	2,3%	2,9%	3,5%	1,9%	2,2%
Margen EBIT	0,8%	1,4%	1,9%	0,6%	1,0%
Margen EBT	0,7%	1,8%	6,1%	3,0%	3,1%
Margen Final	0,8%	1,2%	2,9%	1,6%	1,6%
Indicadores de Rentabilidad					
ROA	1,9%	3,2%	5,0%	1,6%	2,5%
ROE	3,3%	5,4%	13,3%	8,9%	9,1%
Indicadores de Eficiencia					
Rotación de Activos Fijos	5,5	5,7	5,7	5,9	5,8
Rotación de Activos Totales	2,3	2,3	2,6	2,7	2,6
Referencias	EBITDA: Resultado operativo + amortizaciones				
AC: Activo Corriente	EBIT: Resultado operativo				
PC: Pasivo Corriente	EBT: Resultado antes de impuestos				
PN: Patrimonio Neto	ByF: Bancarias y Financieras				



DEFINICION DE LA CALIFICACIÓN OTORGADA

Categoría 2+: Corresponde a aquellas acciones con una muy buena capacidad de generar ganancias y que presentan baja liquidez.

INFORMACIÓN UTILIZADA

- Estados Contables al 30 de junio de 2026.
- www.cnv.gob.ar | Comisión Nacional de Valores.
- www.bolsar.com | Bolsa de Comercio de Buenos Aires.
- www.indec.gov.ar | Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

Las calificaciones tienen un alcance relativo, es decir, se emiten con la información disponible suministrada o no por la Sociedad bajo calificación y con la proyección de hechos razonablemente previsibles, pero no incluye la ocurrencia de eventos imprevisibles que puedan afectar la calificación emitida.

El Agente de Calificación no audita la veracidad de la información suministrada por el cliente, emitiendo una calificación de riesgo basada en un análisis completo de toda la información disponible y de acuerdo a las pautas establecidas en sus metodologías de calificación (art. 39, Secc. X, Cap. I, Tit. IX de las Normas CNV). La información cuantitativa y cualitativa suministrada se ha tomado como fidedigna y por tanto libera al Agente de Calificación de cualquier consecuencia de los eventuales errores que esta información pudiera contener.

Este Dictamen de Calificación no debe considerarse una recomendación para adquirir, negociar o vender los Títulos emitidos o a ser emitidos por la empresa, sino como una información adicional a ser tenida en cuenta por los acreedores presentes o futuros de la empresa.