Fitch confirmó las ONs de SAIEP en AA-(arg) y las acciones en 1

28 de junio de 2010

Fitch confirmó la Categoría AA-(arg) a las Obligaciones Negociables simples por hasta US$ 25 millones, emitidas por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP). Asimismo, también se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. La calificación asignada se sustenta en el robusto perfil financiero de SAIEP y en la fuerte posición de mercado que detenta en la región donde opera. Fitch considera positivamente la conservadora estructura de capital de la compañía, la cual, dada la naturaleza de la industria en la que participa (ligada a los niveles de consumo, salarios y empleo), le otorga una adecuada flexibilidad financiera que le permite afrontar una desaceleración en el ciclo de negocio. Ante un eventual deterioro macroeconómico, SAIEP posee la habilidad de ajustar sus inversiones de capital y fortalecer su posición de liquidez. Frente a un escenario con una inflación elevada, el principal desafío de SAIEP es poder trasladar a precios su mayor presión de costos. En los últimos trimestres, la compañía detentó una mayor contribución operativa, posibilitando una importante mejora en su EBITDA. Fitch entiende que SAIEP requerirá un creciente esfuerzo de control en sus costos, con el fin de poder incrementar su EBITDA de acuerdo a la evolución de sus ingresos y mantener un margen sobre las ventas superior al 4%. La facturación de SAIEP muestra un alto crecimiento a partir de la alta inflación y mayores niveles de consumo. El incremento de ventas del 1er triemestre del año 2010 (tercero de su ejercicio fiscal) fue superior al 20%. Por su parte, los márgenes operativos muestran una sensible mejora, posibilitando que el EBITDA crezca más del 45% en el mismo período analizado. En los últimos 12 meses, a marzo'10, las ventas y el EBITDA totalizaron $ 4.424 MM y $ 201 MM respectivamente (margen del 4.5%). A partir de la mayor generación de fondos, reducido nivel de dividendos y menores inversiones, SAIEP ha sido capaz de fortalecer su flujo libre de caja. Como resultado, redujo su endeudamiento y mejoró su posición de liquidez. *-* S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) 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". La compañía opera cinco locales en la provincia de Santa Fe bajo la denominación de "Supermercados Quijote". El control accionario le corresponde a la familia Braun que posee el 76.62% del capital social, y el restante 23.38% está en manos de terceros accionistas. Las acciones de SAIEP cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde 1942. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 24 de noviembre de 2009, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Contactos Fabricio Marenberg Friedman –Gabriela Catri: +54-11-5235-8100.