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

12 de abril 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 del escenario 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 primeros seis meses del ejercicio 2009/10 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%. Al término de los primeros tres meses del ejercicio 2009/10, los ingresos y el EBITDA ascendieron a $ 1.067 MM y $ 46 MM respectivamente, los cuales crecieron el 16% y 23% con respecto al mismo período del ejercicio previo. La generación de fondos se vio favorecida de una mejor absorción de los costos fijos. No obstante, Fitch prevé que los márgenes continuarán presionados por la elevada inflación. En el último año móvil, los ingresos totalizaron $ 4.032 MM con un EBITDA de $ 154 MM (margen del 3.8%). En el primer semestre del ejercicio 2009/10, las ventas ascendieron a $ 2.247 MM, con un incremento del 16% con respecto al ejercicio precedente. Por su parte, la compañía registró un EBITDA de $ 114 MM, superior en 42% con respecto a los $ 80 MM detentados en los primeros seis meses del ejercicio 2008/09. En los últimos doce meses, a diciembre'09, las ventas y el EBITDA asciendieron a $ 4.200 MM y $ 179 MM respectivamente. El flujo de caja operativo (FCO) totalizó $ 143 MM en el último año móvil, a diciembre'09, que le permitió realizar inversiones por $ 110 MM y reducir el nivel de deuda en $ 26 MM. *-* 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.