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

1 de febrero 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. Luego del importante crecimiento en los ingresos y márgenes estables de negocio hasta 2008/09, la contribución operativa se vio afectada por el alza de los gastos de estructura (especialmente laborales), que SAIEP no pudo trasladar completamente a precios. A pesar de tratarse de una actividad caracterizada típicamente por márgenes acotados, la capacidad de generación de fondos de la compañía versus sus compromisos financieros es lo suficientemente holgada para absorber este deterioro. 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%). La compañía mostró un importante crecimiento en el flujo de caja operativo (FCO) dada las menores necesidades de capital de trabajo. En los últimos 12 meses, a septiembre'09, registró un flujo de caja libre (FFL) de $ 33 MM, que fue utilizado en la cancelación de deuda financiera. Fitch espera que continúe esta tendencia ya que la compañía contaría con excedentes de caja al disminuir sus inversiones de capital. A septiembre'09, la deuda total ascendía a $ 206 MM, denominada en un 46% en dólares. La deuda de largo plazo (19% del total) corresponde a las ONs calificadas cuyo saldo era de US$ 20 MM (US$ 10 MM corresponde a cuotas por vencer dentro de los próximos 12 meses). *-* 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.