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

7 de octubre de 2009

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. SAIEP muestra una conservadora estructura de capital con un índice de Deuda/Capitalización inferior al 30% en los últimos tres años. La liquidez de la compañía es manejable, con un FCO (antes de inversiones) por US$ 33 MM y con vencimientos de deuda de US$ 10 MM anuales (ONs). A junio'09, la deuda total ascendía a $ 236 MM, denominada en un 44% en dólares. La deuda corriente corresponde a compromisos bancarios de corto plazo y a las amortizaciones de las ONs, cuyos vencimientos en los próximos doce meses son de US$ 10 MM (de un total de US$ 25 MM). SAIEP morigera el riesgo de descalce de moneda al contar con exportaciones de su frigorífico por encima del saldo de su deuda en moneda dura. La compañía registra adecuados indicadores de cobertura: EBITDA/Intereses de 6x y Deuda Neta/EBITDA de 1.6x a junio'09. *-* 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. 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.