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

6 de julio 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 permitiría afrontar una desaceleración en el ciclo de negocio. La calificación de acciones refleja una muy buena capacidad de generación de fondos y liquidez media de la acción en el mercado. Fitch monitoreará la evolución de la liquidez y composición accionaria de la compañía, en virtud de la nueva ley de estatización de los fondos de jubilaciones y pensiones. El Anses posee más del 20% del capital accionario de la compañía, que anteriormente lo detentaban las AFJP. Cumplidos nueve meses del ejercicio 2008/09, marzo'09, las ventas de SAIEP ascendieron a $ 2.906 MM, con una suba del 28% con respecto al ejercicio al ejercicio 2007/08. En los últimos 12 meses fue de $ 3.722 MM. La tasa de crecimiento muestra una sensible desaceleración al incrementarse 21% interanual en el tercer trimestre vs. más del 30% en los trimestres previos, producto de la menor inflación. Este comportamiento sigue la tendencia de todo el sector en Argentina, aunque a un ritmo inferior. De esta manera, la compañía detenta un crecimiento en su participación de mercado. A marzo'09, el EBITDA de los últimos 12 meses fue de $ 158 MM, por debajo del acontecido en junio'08, de $ 165 MM. Los márgenes del negocio disminuyeron debido a una creciente presión sobre sus costos operativos. No obstante, Fitch considera que dada la estabilidad de sus ingresos y su conservador perfil crediticio permitirían mantener sólidos indicadores de cobertura. El flujo de fondos operativo (FCO) creció con respecto a junio'08 producto de las menores necesidades de capital de trabajo. No obstante, el flujo libre de caja (FFL) continúa siendo negativo al realizar importantes inversiones de capital. Hacia delante, la compañía disminuirá el ritmo de inversiones de acuerdo *-* 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.