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

25 de abril de 2008

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, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. La calificación asignada a SAIEP se sustenta en su robusto perfil financiero y en su sólida posición de mercado en la región donde opera. La compañía concentra una participación de mercado del orden del 60% en la región sur, donde se destaca la fuerte presencia de la marca “La Anónima”. Adicionalmente, SAIEP se beneficia de la fortaleza que adquiere de su adecuada red de logística y distribución para grandes distancias. Fitch considera positivamente la conservadora estructura de capital de la compañía, la cual, dada la naturaleza cíclica de la industria en la que participa (ligada a los niveles de consumo, salarios y empleo), le otorga una apropiada flexibilidad financiera que le permitiría afrontar una desaceleración en el ciclo del negocio. En contrapartida, la calificación contempla la alta correlación entre su generación de fondos y el desempeño de las economías regionales, el riesgo de descalce de moneda y la eventual exposición a interferencias gubernamentales. A diciembre’07, cierre del primer semestre del ejercicio, las ventas superaron los $ 1.462 MM, con un crecimiento del 45% versus el período comparable anterior ($ 1.010 MM). La suba fue impulsada por el mayor consumo, incremento de los precios y por los resultados de los planes de expansión. Esto se tradujo en una mayor generación de fondos que le permitió a la compañía alcanzar un EBITDA semestral de $ 91 MM. Si se toma en cuenta los últimos 12 meses, el mismo ascendió a $ 148 MM ($ 111 MM fue el correspondiente al ejercicio cerrado en junio’07). La compañía cuenta con sólidos indicadores crediticios: Deuda Total/EBITDA de 1.3x e Intereses/EBITDA de 12.5x. A diciembre’07, la deuda financiera ascendía a $ 198 MM, compuesta por el 60% de corto plazo y por el saldo de las ONs, $ 79 MM, denominadas en dólares y cuyo vencimiento es en el año 2011. SAIEP incrementó su deuda corriente para financiar las mayores inversiones. Su posición de liquidez, que alcanzaba $ 47 MM en su caja, cubría alrededor del 40% de la deuda de corto plazo. *-* 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.