Fitch Argentina confirma la Categoría A(arg) de las Obligaciones Negociables de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia

9 de febrero de 2006

Fitch Argentina confirmó la Categoría A(arg) asignada al Programa de Obligaciones Negociables (ONs) por US$ 100 millones de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP), con una Perspectiva Estable. Bajo el Programa de ONs calificado se encuentra vigente la Serie 4 por US$ 24.29 MM. Asimismo, se confirmó la Categoría 2 de las Acciones Ordinarias. La calificación asignada a SAIEP se sustenta en un perfil financiero adecuado a su generación de fondos esperada, sumado al sólido posicionamiento de la Compañía en las regiones en las que opera, y la fuerte imagen de la marca “La Anónima” en la región sur. En el transcurso de los últimos años, el desempeño financiero de SAIEP ha mejorado gradualmente como resultado de la consolidación de la recuperación del consumo, y de una progresiva baja de su deuda financiera. En tal sentido, SAIEP detenta manejables niveles de deuda, junto a indicadores crediticios que se han visto fortalecidos a niveles consistentes con la calificación alcanzada. A Sept.05 la relación Deudas Fcieras. Neta / EBITDA era de 1.2 x y la relación de EBITDA / Intereses Financieras de 9.5 x. Asimismo, se tuvo en cuenta la liquidez media que registra la acción. En línea con la consolidación del recupero del consumo minorista –a pesar de la inflación-, SAIEP registra una continua mejora en la facturación de los últimos ejercicios. Las ventas del primer trimestre del Ej. 2006, reflejan un incremento del 9.98% respecto a las del trimestre anterior, y del 30% contra el mismo período del ejercicio anterior. Durante este período, sin embargo, tanto el EBITDA como la relación EBITDA/ Ventas se vieron afectados por un incremento significativo en los gastos operativos, específicamente en el rubro de remuneraciones y cargas sociales. A pesar de la presión adicional sobre la estructura de gastos de la compañía, y aún teniendo en cuenta que el negocio en que opera SAIEP otorga estrechos márgenes de operación, ingresos denominados en moneda local y condicionados a la evolución del consumo de la población y tasas de inflación, la generación de fondos operativa alcanzó los $ 17.6 MM, que sumada a la posición de liquidez (aprox. US$ 9 MM al 9/05), permiten cumplir holgadamente con sus compromisos financieros y su plan de inversiones. Los vencimientos bajo las obligaciones negociables calificadas suman anualmente aprox. un total de US$ 10 MM entre capital e intereses. Durante el primer trimestre del Ej. 2006, las altas de bienes de uso rondaron los US$ 4 MM. Se entiende que el nivel de inversiones se encuentra condicionado a las oportunidades de mercado y a las expectativas de la demanda. Si bien Fitch considera que SAIEP continuará cumpliendo con sus compromisos de deuda e inversiones esperadas, la capacidad de pago de la misma no deja de estar condicionada a los vaivenes en el tipo de cambio e índices de inflación. *-* SAIEP, constituida en 1908, 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”. Asimismo, desde Oct.04 la Compañía opera 6 locales en la provincia de Santa Fe, bajo la denominación de “Supermercados Quijote“ y “Max”. A Jun.05, SAIEP tenia un total de 106 locales con un área de ventas total de 108.341 m². El control accionario corresponde a la familia Braun que posee el 76.58% del capital social, el 23.42% esta en manos de terceros accionistas. Las acciones de SAIEP cotizan en Bolsa de Comercio de BA desde 1942. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Contacts: Fitch Ratings, Argentina – Gabriela Catri, Paola Briano - +54-11-5235-8100