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

4 de noviembre de 2005

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$ 28.3 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. Como resultado de ello, SAIEP detenta manejables niveles de deuda, junto a indicadores crediticios que se han visto fortalecidos a niveles consistentes con la calificación alcanzada. A Jun.05 la relación Deudas Fcieras. Neta / EBITDA era de 0.8 x y la relación de EBITDA / Intereses Financieras de 13.5 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-, se registra una paulatina mejora en la generación de fondos y márgenes operativos de SAIEP en los últimos años. Las ventas del ejercicio anual 2005 superaron los $ 1.305 MM, mientras que la generación de fondos medida como EBITDA alcanzó a $ 96 MM, un equivalente a aprox. US$ 32 MM. La mejora registrada en la generación de fondos durante el Ej.2005 se vió reflejada también en una mayor relación EBITDA/Ventas aumentando de un 6.5% (04’) a un 7.3% (05’). Este margen alcanzado se encuentra a un 1 p.p. del promedio registrado previo a la devaluación. Si bien 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 sumado a la posición de liquidez (US$ 9 MM al 6/05), permiten cumplir holgadamente con sus compromisos financieros y su plan de inversiones. Durante el 2005, los vencimientos de deuda financiera sumaron aprox. US$ 10 MM entre capital e intereses de los títulos calificados, sumado a los $ 3.9 MM abonados por la compra de Supermercados Quijote. Por su parte, las inversiones netas de capital sumaron aprox. US$ 4.3 MM, al tiempo que la mejor generación de caja permitió realizar el pago de un dividendos en efectivo por $ 6 MM (aprox. el 10% del EBITDA 2004). 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 76.29% del capital social, el 23.71% 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 – Paola Briano, Dolores Terán - +54-11-4327-2444