

# FIX (afiliada de Fitch Ratings) confirmó y retiró en D(arg) la calificación de Emisor de Santiago Saenz S.A.

24 de mayo de 2024

FIX (afiliada a Fitch Ratings) – en adelante FIX - confirmó y retiró en la categoría D (arg) las calificaciones de Emisor de Largo Plazo y Corto Plazo Santiago Saenz SA y de las obligaciones negociables emitidas previamente por la compañía. El retiro responde a la decisión del Emisor de no renovar el servicio de calificación de FIX.

## **FACTORES RELEVANTES EN LA CALIFICACIÓN**

La calificación de Santiago Saenz S.A. (Saenz), considera que el 12 de marzo de 2018 Santiago Sáenz S.A. (Sáenz) se presentó en concurso preventivo. A fines de septiembre 2019 finalizó el período de verificación de créditos. Con fecha 3 de abril de 2023, de conformidad con lo normado por el art. 42 de la ley 24.522, el juez del concurso resolvió categorizar a los acreedores. El día 2 de febrero de 2024 se han presentado las conformidades de los acreedores, alcanzándose las mayorías requeridas por la ley de concursos y quiebras para obtener la declaración de existencia de acuerdo y posterior homologación de todos los concursos.

A diciembre 2023, Sáenz presentaba un patrimonio neto de \$ 5.921 millones contra un elevado nivel de pasivos operativos, fiscales, comerciales y financieros como consecuencia de la cesación de pagos, los cuales sumaban un pasivo total consolidado de \$ 18.447 millones que compara con \$ 18.069 millones a junio 2023 a valores constantes. Adicionalmente, a diciembre 2023 (año móvil) se registraron ingresos por \$ 32.774 millones, manteniéndose estables en relación con los ingresos a junio 2023 y a junio 2022 a valores constantes (\$ 33.057 millones y \$ 32.579 millones respectivamente).

Tras la adquisición de La Fármaco Argentina I. y C. S.A., la compañía no logró llevar a cabo eficientemente el proceso de consolidación de las operaciones de gestión de marcas, producción y comercialización, en un segmento de mercado y localización geográfica previamente ajenos a Sáenz. La situación macroeconómica adversa desde junio 2018 perjudicó el desempeño operativo de este segmento de negocio con débiles ganancias operativas.

El mencionado proceso de consolidación de las operaciones conjuntamente con un persistente débil desempeño del sector consumo masivo y un contexto de competencia intensificada, implicó un significativo desvío en las expectativas de generación de flujo operativo y costos adicionales que derivaron en una fuerte caída en el resultado operativo y una acotada generación de flujo de fondos. Si bien, desde el ejercicio 2020 la compañía ha revertido la tendencia negativa del Flujo Generado por las Operaciones (FGO), a diciembre 2023 (año móvil), Sáenz presentó FGO por \$ 382 millones, que luego de una variación

negativa de capital de trabajo por \$ 1.076 millones e inversiones de capital por \$ 295 millones arrojó Flujo de Fondos Libre (FFL) negativo por \$ 983 millones. Hacia adelante, FIX espera que la compañía continúe con un FFL reducido producto de las elevadas necesidades de financiar capital de trabajo.

A diciembre 2023, Sáenz presentaba una posición de caja y equivalentes de \$ 677 millones, frente a la deuda financiera corriente de \$ 8.677 millones. En tanto, sin considerar el pasivo financiero concursal por \$ 8.221, logra cubrir solo el 38% de la misma, no obstante, si consideramos Caja+EBITDA / Deuda de Corto Plazo la cobertura era de 1,16x. Hacia adelante, FIX considera que la compañía continuará presentando una acotada liquidez producto de las elevadas necesidades de capital de trabajo y limitado acceso al financiamiento.

## INFORMES RELACIONADOS Y METODOLOGÍA APLICABLE

FIX utilizó el Manual de Calificación de Empresas, presentado ante la *Comisión Nacional de Valores* (disponible en [www.cnv.gob.ar](http://www.cnv.gob.ar)).

El informe correspondiente se encuentra disponible en nuestra web "[www.fixscr.com](http://www.fixscr.com)".

## CONTACTOS

Lisandro Sabarino

Associate

[Lisandro.sabarino@fixscr.com](mailto:Lisandro.sabarino@fixscr.com)

+54 11 5235-8138

Gustavo Ávila

Senior Director

[Gustavo.avila@fixscr.com](mailto:Gustavo.avila@fixscr.com)

+54 11 5235-8142

Cecilia Minguillón

Senior Director

[Cecilia.minguillon@fixscr.com](mailto:Cecilia.minguillon@fixscr.com)

+54 11 5235-8123

## Relación con los Medios

Diego Elespe

Head Comercial y de Desarrollo de Negocios

[diego.elespe@fixscr.com](mailto:diego.elespe@fixscr.com)

+5411 5235-8100/10

TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (Afiliada de Fitch Ratings), EN ADELANTE TAMBIEN DENOMINADA "FIX", ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: [HTTP://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FIX SCR S.A., Y LAS POLÍTICAS SOBRE CONFIDENCIALIDAD, CONFLICTOS DE INTERÉS, BARRERAS PARA LA INFORMACIÓN PARA CON SUS AFILIADAS, CUMPLIMIENTO, Y DEMÁS POLÍTICAS Y PROCEDIMIENTOS ESTÁN TAMBIÉN DISPONIBLES EN LA SECCIÓN DE CÓDIGO DE CONDUCTA DE ESTE SITIO. FIX SCR S.A. PUEDE HABER PROPORCIONADO OTRO SERVICIO ADMISIBLE A LA ENTIDAD CALIFICADA O A TERCEROS RELACIONADOS. LOS DETALLES DE DICHO SERVICIO DE CALIFICACIONES SOBRE LAS CUALES EL ANALISTA LIDER ESTÁ BASADO EN UNA ENTIDAD REGISTRADA ANTE LA UNIÓN EUROPEA, SE PUEDEN ENCONTRAR EN EL RESUMEN DE LA ENTIDAD EN EL SITIO WEB DE FIX SCR S.A.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor", se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente, como son riesgos de precio o de mercado. FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A.

calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, pero no excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.