FIX (afiliada de FITCH) confirmó en A2 a los VCP Clase II y Clase III emitidos por Santiago Saenz

29 de enero de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante Fix, confirmó en categoría A2(arg), en la escala nacional de corto plazo, a los Valores de Corto Plazo Clase II por hasta $ 20 MM y a los Valores de Corto Plazo Clase III por hasta $ 15 MM emitidos por la compañía. Factores Relevantes de la Calificación Santiago Saenz (en adelante Saenz o la compañía) posee una posición de mercado consolidada en la región Noroeste del país. Dicha posición se encuentra sostenida por una buena reputación de marca y red de distribución. A Sept´14 los márgenes operativos continuaban en niveles cercanos a 10%, similar al año anterior. La compañía ha realizado significativas inversiones en activos fijos en los últimos años para aumentar su productividad. Como resultado, el flujo libre de fondos ha sido negativo desde el año 2009. Se espera que la tendencia se recupere en forma gradual a medida que maduren las inversiones. Si bien dichas erogaciones estarán sujetas a la disponibilidad de fondos, no se espera un desapalancamiento en el corto plazo. La compañía posee limitada flexibilidad financiera. FIX considera que el ingreso al mercado de capitales le ha permitido a la compañía diversificar sus fuentes de financiamiento. Durante el año 2014 emitieron Obligaciones Negociables de corto plazo que llegaron hasta $ 35 MM. A Sept'14, la relación Deuda/EBITDA es 2.6x, con coberturas sobre intereses de 2.9x. Históricamente, la compañía presentó ratios Deuda/EBITDA cercanos a 3.8x y coberturas de intereses de 2.4x .En el actual contexto de consumo restringido e inflación, se espera que el apalancamiento continúe alrededor de 3x. El negocio se encuentra expuesto a las fluctuaciones del consumo. Como seguidor de mercado, Saenz no tiene control sobre sus precios, y los márgenes pueden caer por demoras temporarias en los ajustes. Aunque los productos de limpieza presentan una baja elasticidad-precio, la demanda se encuentra afectada por variaciones en el ingreso disponible de los consumidores, cambios en los hábitos y gustos, innovaciones y el gasto en publicidad. Sensibilidad de la Calificación Un mayor nivel de deuda no acompañado por el éxito de la estrategia de expansión que ponga en riesgo la calidad crediticia de Saenz podría derivar en una revisión a la baja. Asimismo, una mejora en la calificación podría derivarse de una sostenida generación positiva de flujo de fondos libre acompañado de una estrategia financiera conservadora. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Gabriela.catri@fixscr.com Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FIX SCR S.A. ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: HTTP: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.