FIX (afiliada de Fitch) asigna A2(arg) a los VCP a ser emitidos por Santiago Saenz S.A

25 de agosto de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante Fix, asignó categoría A2(arg), en la escala nacional de corto plazo, a los Valores de Corto Plazo Clase III por hasta $ 15 MM a ser emitidos por Santiago Saenz S.A. Asimismo, confirmo en A2(arg) los VCP Clase II por hasta $20 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 Mar´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. Para continuar con dicha estrategia, en Junio emitieron una ON de corto plazo por $20 MM y planea emitir otros $15 MM en el corto plazo también a 360 días para reemplazar deuda. A mar'14, la deuda total ascendía a $ 60.4 MM. La relación Deuda/EBITDA es 2.5x, con coberturas sobre intereses de 2.9x. En el actual contexto de consumo restringido e inflación, se espera que el apalancamiento continúe en estos niveles. 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 Aumento del apalancamiento: 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. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235 8135 Felicitas.orsatti@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.