FIX SCR confirmó las calificaciones de Santiago Saenz S.A. en "D(arg)"

21 de diciembre de 2018

Buenos Aires, 21 de Diciembre de 2018 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, confirmó la calificación de emisor de largo plazo de Santiago Saenz S.A. y de las ON Clase I emitidas por la compañía en D(arg)". Asimismo, FIX SCR S.A. confirmó la calificación de emisor de corto plazo de Santiago Saenz S.A. y de las ON Clase II emitidas por la compañía en "D(arg)". Factores Relevantes de la revisión FIX confirma las calificaciones de Santiago Saenz S.A. en D(arg). Luego del anuncio de la apertura del concurso preventivo el día 09 de abril de 2018, el cronograma legal incluye, con posterioridad a esa fecha, la revisión de los legajos e impugnaciones y las observaciones de créditos, la presentación del informe individual del síndico, presentación de propuesta de categorización y la presentación del informe general del síndico, concluyendo con una audiencia informativa para el tercer trimestre de 2019. Al 30 de septiembre de 2018 Santiago Saenz presentaba un significativo incremento de las deudas comerciales y los impuestos y costos laborales corrientes, las cuales alcanzaban los $ 267 MM y $ 115 MM. En contrapartida, la compañía detentaba créditos por ventas e inventarios por $ 141 MM y $ 266 MM, respectivamente. La situación patrimonial, por su parte, presentaba un fuerte debilitamiento, exhibiendo la compañía un pasivo total de $ 1.080 MM y un patrimonio neto de $ 198,5 MM. Tras la adquisición de La Fármaco, la compañía no logró llevar a cabo 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 Santiago Sáenz. 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 flujo generado por las operaciones y costos adicionales que derivaron en una fuerte caída en el resultado operativo y una acotada generación de flujo de fondos. Estos factores determinaron un elevado incremento en las necesidades de financiamiento y una debilitada cobertura de intereses con EBITDA. A septiembre de 2018 Santiago Saenz exhibía deuda financiera por $ 555,2 MM con EBITDA y Flujo Generado por las Operaciones (FGO) negativos. A septiembre de 2018 (3 meses), Santiago Sáenz exhibía un elevado nivel de endeudamiento y una nula cobertura de intereses con EBITDA. Asimismo, la compañía presentó un resultado operativo negativo que alcanzó $ 56,6 MM en constante con los $ 36,6 MM exhibidos en el último balance anual a jun´18, explicado por una profundización en la caída de los volúmenes vendidos y en un fuerte incremento en los costos no trasladado a precios. Sensibilidad de la calificación La calificación será revisada luego de la homologación del acuerdo concursal: Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Pablo Cianni Director Asociado +54 11 5235-8146 pablo.cianni@fixscr.com Analista Secundario Gabriela Curutchet Director Asociado +54 11 5235-8122 gabriela.curutchet@fixscr.com Responsable del sector Cecilia Minguillon Director Senior +54 11 5235-8123 cecilia.minguillon@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.