Fitch confirma las ONs de SAIEP en AA-(arg) y las acciones en 1

10 de febrero de 2011

Fitch Argentina confirmó la Categoría AA-(arg) a las Obligaciones Negociables simples por hasta US$ 25 millones, emitidas por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP). Asimismo, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. La calificación asignada se sustenta en el robusto perfil financiero de SAIEP y en la fuerte posición de mercado que detenta en la región donde opera. Fitch considera positivamente la conservadora estructura de capital de la compañía, la cual, dada la naturaleza de la industria en la que participa (ligada a los niveles de consumo, salarios y empleo), le otorga una adecuada flexibilidad financiera que le permite afrontar una desaceleración en el ciclo de negocio. Ante un eventual deterioro macroeconómico, SAIEP posee la habilidad de ajustar sus inversiones de capital y fortalecer su posición de liquidez. Frente a un escenario con una inflación elevada, el principal desafío de SAIEP es poder trasladar a precios su mayor presión de costos. La compañía presenta una tendencia favorable de márgenes brutos crecientes y en el último ejercicio mostró capacidad para contener el crecimiento de sus gastos de estructura por debajo del crecimiento de sus ventas. Fitch entiende que SAIEP requerirá un creciente esfuerzo de control en sus costos, con el fin de poder incrementar su EBITDA de acuerdo a la evolución de sus ingresos y mantener un margen sobre las ventas superior al 4%. El margen EBITDA a dic´10 se mantiene por encima del 4% aunque se encuentra presionado por la evolución de las remuneraciones y contribuciones sociales (16% de las ventas) las cuales obedecen a los ajustes salariales entre el sindicato y las cámaras empresariales y por el impacto de la inflación en el resto de los gastos operativos. SAIEP continúa generando un flujo libre de fondos positivo que cubre holgadamente (cobertura FGO/Intereses de 20.4x en dic´10 y 18.9 en sep´10) las obligaciones financieras y puede destinar al pago de dividendos. S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) 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”. La compañía opera cinco locales en la provincia de Santa Fe bajo la denominación de “Supermercados Quijote”. El control accionario le corresponde a la familia Braun que posee el 76.62% del capital social, y el restante 23.38% está en manos de terceros accionistas. Las acciones de SAIEP cotizan en Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde 1942. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 10 de agosto de 2010, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Contactos: Analista Principal Juan Martín Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com