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

12 de marzo de 2009

Fitch 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, también 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 permitiría afrontar una desaceleración en el ciclo de negocio. La calificación de acciones refleja una muy buena capacidad de generación de fondos y liquidez media de la acción en el mercado. Fitch monitoreará la evolución de la liquidez y composición accionaria de la compañía, en virtud de la nueva ley de estatización de los fondos de jubilaciones y pensiones. El Anses posee más del 20% del capital accionario de la compañía, que anteriormente lo detentaban las AFJP. Los ingresos de SAIEP en el primer semestre del ejercicio 2008/09 crecieron 32% en comparación al mismo período del ejercicio previo, incremento similar al detentado por todo el sector de supermercados. En el último año móvil, las ventas de SAIEP alcanzaron $ 3.551 MM. Si bien los ingresos continúan mostrando un fuerte crecimiento, la desaceleración económica y las menores expectativas inflacionarias moderarán las altas tasas experimentadas en los últimos trimestres. El EBITDA de los últimos 12 meses, de $ 154 MM, fue inferior al acontecido en el ejercicio 2007/08 debido a los mayores gastos de personal. Estos se deben principalmente a los incrementos de sueldo otorgados y a la mayor dotación. De esta manera, el margen EBITDA disminuyó a 4.3% vs. 5.4% en los mismo períodos considerados. El Flujo de Caja Operativo (FCO) muestra un ascenso producto de las menores necesidades de capital de trabajo. Por otra parte, hacia delante SAIEP disminuirá el monto de sus inversiones dado el contexto macroeconómico, con lo que cual se espera una mejora en su flujo libre de caja. *-* 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. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Contactos Fabricio Marenberg Friedman –Gabriela Catri: +54-11-5235-8100.