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

15 de enero 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. Las ventas correspondiente al primer trimestre del ejercicio 2008/09 ascendieron a $ 922 MM, superior en 36% a las registradas en el mismo período del ejercicio 2007/08 ($ 677 MM). Este incremento fue producto de los mayores precios y de la inauguración de cuatro nuevas sucursales. Los ingresos continúan creciendo a tasas superiores a las registradas en el sector, que fueron del 32% interanual. Hacia delante, se espera una disminución en el ritmo de crecimiento a partir de la desaceleración económica y caída en la inflación. No obstante, la maduración de los nuevos locales atenuaría esta desaceleración. SAIEP afronta una creciente presión sobre sus márgenes, especialmente en el rubro gastos de personal, que componen más del 55% de sus gastos operativos. Los mismos estuvieron creciendo más del 50% interanual y representan el 16% de las ventas, vs. 11% en 2005/06. El EBITDA en los últimos doce meses fue de $ 163 MM, con un margen sobre las ventas del 4.9%, inferior al 5.4% obtenido en el ejercicio 2007/08. La compañía registró un Flujo de Capital Operativo (FCO) de $ 101 MM en los últimos doce meses. La moderación en el crecimiento permitiría a SAIEP reducir necesidades de capital de trabajo. A su vez, espera disminuir sus altas inversiones. Bajo tal contexto, la compañía mejoraría su Flujo Libre de Fondos (FFL). *-* 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.