Fitch asigna AA-(arg) a las ONs a emitir por SAIEP

11 de junio de 2007

Fitch asignó la Categoría AA-(arg) a las Obligaciones Negociables simples por hasta US$ 25 millones a emitir por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP), y confirmó la calificación del Programa de Obligaciones Negociables (ON) por US$ 100 millones (Serie 4 vigente por US$ 16.2 millones) en AA-(arg). Las calificaciones cuentan con Perspectiva Estable. Asimismo, se confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias en la Categoría 1. La calificación asignada a SAIEP se sustenta en su robusto perfil financiero y en su sólida posición de mercado en la región donde opera. La compañía concentra una participación de mercado del orden del 60% en la región sur, donde se destaca la fuerte presencia de la marca “La Anónima”. Adicionalmente, SAIEP se beneficia de la fortaleza derivada de su adecuada red de logística y distribución para grandes distancias. Fitch considera positivamente la conservadora estructura de capital de la compañía, la cual dada la naturaleza cíclica 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 del negocio. En contrapartida, la calificación contempla la alta correlación entre su generación de fondos y el desempeño de las economías regionales, y la eventual exposición a interferencias gubernamentales. A marzo’07, la deuda financiera consolidada de SAIEP alcanzaba los US$ 37 millones. Previéndose que el nivel de endeudamiento total se mantenga cercano a los niveles actuales, los fondos por US$ 25 millones provenientes de la emisión serán destinados al rescate de la Serie 4 del Programa de ONs (vigente US$ 16 millones) y al reemplazo de deuda bancaria de corto plazo.. Fitch entiende que la nueva emisión mejorará el perfil de deuda de SAIEP ya que extiende la madurez promedio de la deuda a tres años. Por otra parte, se prevé que la generación de fondos de SAIEP continúe fortaleciéndose en línea con su plan de expansión. Fitch estima que aún en un escenario estresado, la compañía cubriría su servicio de deuda en más de 1.5x. En los próximos años SAIEP planea afrontar un fuerte plan de expansión en el orden de los $ 100 millones anuales, el cual, en opinión de Fitch, podría ser financiado con fondos propios de la compañía. Sin embargo, ante un eventual escenario de desaceleración, se entiende que el nivel de inversiones en la apertura de nuevos locales podría ajustarse. *-* S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) opera una cadena de supermercados en la región sur del país con el nombre “La Anónima”. Asimismo, la compañía opera cinco locales en la provincia de Santa Fe bajo la denominación de “Supermercados Quijote”. El control accionario corresponde a la familia Braun que posee el 76.46% del capital social, y el restante 23.54% 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 Gabriela Catri - Ana Ares: +54-11-5235-8100.