

# FIX (afiliada de Fitch) asignó A2(arg) a los Valores de Corto Plazo Clase IV a emitir por Santiago Saenz S.A.

28 de mayo de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) en adelante FIX, asignó Categoría A2(arg), en la escala nacional de corto plazo, a los Valores de Corto Plazo (VCP) Clase IV por hasta \$30 MM (ampliable hasta \$50 MM) a emitir por Santiago Saenz S.A. Asimismo, confirmó en Categoría A2(arg), en la escala nacional de corto plazo, a los siguientes Valores de Corto Plazo emitidos por Santiago Saenz S.A.: • Valores de Corto Plazo (VCP) Clase II por hasta \$20 MM • Valores de Corto Plazo (VCP) Clase III por hasta \$15 MM Factores Relevantes de la Calificación Saenz posee una posición de mercado consolidada en la región del Noroeste y Noreste del país. Dicha posición se encuentra sostenida por una buena reputación de marca y una buena relación con los distribuidores que le aseguran el acceso a los clientes. Saenz es tomador de precio al ser seguidor de las marcas líderes, en general, compañías multinacionales. A mar'15 (9 meses) los márgenes operativos se encontraban en 9.4%, similar al año anterior. La calificadora espera que el margen EBITDA se mantenga alrededor de 10% durante el próximo año. Saenz busca crecer en nuevas regiones como Córdoba, Paraguay, Bolivia y Chile. Las ventas en pesos muestran un sostenido ritmo de crecimiento de dos dígitos de acuerdo a la inflación y al aumento de volúmenes vendidos. La compañía ha realizado significativas inversiones en activos fijos en los últimos años para aumentar su productividad. Como resultado, el flujo libre de fondos ha sido negativo desde el año 2009. La calificadora prevé que la tendencia se recupere en forma gradual a medida que maduren las inversiones. Si bien dichas erogaciones estarán sujetas a la disponibilidad de fondos, no se espera un desapalancamiento en el corto plazo. Como seguidor de mercado, Saenz no tiene control sobre sus precios, y los márgenes pueden caer por demoras temporarias en los ajustes. Aunque los productos de limpieza presentan una baja elasticidad-precio, la demanda se encuentra afectada por variaciones en el ingreso disponible de los consumidores, cambios en los hábitos y gustos, innovaciones y el gasto en publicidad. Asimismo, la mayor cantidad de volumen negociado durante el último ejercicio le otorgó a la compañía un mayor poder de negociación frente a los proveedores. La calificadora considera el ingreso al mercado de capitales le ha permitido a la compañía diversificar sus fuentes de financiamiento. A la fecha, SAENZ tiene como objetivo la emisión de un nuevo Valor de Corto Plazo por hasta \$30 MM (ampliable a \$50 MM) destinados a refinanciar pasivos. Con el fin de reducir el riesgo de refinanciación y mejorar la estructura de capital, la compañía tomó préstamos de largo plazo con diversas entidades bancarias y públicas para financiar inversiones reemplazando deuda de corto plazo. La compañía tenía a mar'15 (9 meses) el 65% de la deuda concentrado en el corto plazo, lo cual compara positivamente con el 72% concentrado en el corto plazo al cierre del ejercicio en jun'14. Sensibilidad de la Calificación Un mayor nivel de deuda no acompañado por el éxito de la estrategia de expansión que ponga en riesgo la calidad crediticia de Saenz podría derivar en una revisión a la baja. Asimismo, una mejora en la calificación podría derivarse de una sostenida generación positiva de flujo de fondos libre acompañado de una estrategia financiera conservadora. Contactos: Finanzas Corporativas Analista Principal Melisa Casim Analista +54 11 5235 8127 melisa.casim@fixscr.com Analista Secundario Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235-8135 felicitas.orsatti@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](http://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](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](http://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.