Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1

18 de septiembre de 2012

Fitch Argentina confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias emitidas por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) en la Categoría 1. SAIEP cuenta con un sólido perfil operativo. La compañía muestra márgenes brutos y márgenes EBITDA estables frente a un aumento de la competencia y presiones inflacionarias. La operación se encuentra bien diversificada en varias ciudades y provincias de la región Patagónica. La robusta posición competitiva de SAIEP se encuentra sustentada por una participación de mercado en la región Patagónica que supera el 60%, constituyéndolo en el líder regional. La estrategia de la compañía busca consolidar su participación de mercado por medio de adquisiciones de cadenas más pequeña, la apertura de nuevas bocas y la remodelación de las bocas existentes. Parte de su ventaja competitiva se encuentra explicada por su canal de distribución que le permite concentrar pedidos reduciendo los costos de logística y transporte en una región caracterizada por grandes distancias y baja densidad de población. El robusto perfil financiero de SAIEP se basa en su estable margen EBITDA de alrededor del 4.0% - 4.5%, consistente flujo libre de fondos positivo generado tanto en pesos como en dólares, inversiones altamente discrecionales, una base de ingresos diversificada y una conservadora estructura de capital con un ratio de Deuda Total / EBITDA por debajo del 1.0x. El acceso al financiero de SAIEP es elevado. La compañía cuanta con un importante acceso a líneas bancarias con una disponibilidad mayor al 60% y una solida generación de flujo operativo positivo. Asimismo, la compañía tiene experiencia en utilizar los mercados de capitales para fondearse a través de emisiones de acciones y obligaciones negociables. La compañía enfrenta riesgos moderados en el mediano plazo. SAIEP se beneficio del contexto macroeconómico con alto crecimiento en el consumo. Esto generó presiones inflacionarias que amenazan los márgenes de la compañía. A su vez, una desaceleración económica podría afectar las ventas e incrementar la competencia en la región. La liquidez de las acciones de SAIEP es media ya que registra una participación del 62% en el total de ruedas del Merval y una muy buena generación de fondos. Esta liquidez media se encuentra explicada por la baja flotación de la acción y la alta tenencia del ANSES que no genera movimiento en las acciones. La liquidez de la compañía es robusta. La compañía cuenta con una importante generación de fondos y una robusta posición de caja. La deuda a Mar-12 ascendía a US$40.5 MM, de los cuales el 70% era de corto plazo. La caja y las inversiones líquidas a la misma fecha cubrían el 70% de la deuda de corto plazo. SAIEP cuenta con una conservadora estructura de capital. La relación Deuda Total/EBITDA a Jun-12 era de 0.5x y las coberturas de intereses medida con EBITDA/Intereses eran de 8.7x. 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”, “Quijote” y “Super Quick”. 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. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 12 de agosto de 2011, disponibles en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. por la prestación de sus servicios de calificación. En www.fitchratings.com.ar encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos: Analista Principal Juan Martín Berrondo, CFA Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario María Jose Lobasso Associate Director +54 11 5235 8138 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires –

+5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com