Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1

27 de octubre de 2011

Fitch Argentina confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias emitidas por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) en la Categoría 1. La calificación considera el sólido perfil operativo de SAIEP. El mismo se basa en el mantenimiento de los márgenes brutos estables, su alta participación de mercado a pesar del aumento en la competencia y la alta dispersión geográfica de las operaciones en ciudades y provincias del interior del país. SAIEP mantiene una participación de mercado en la región Patagónica por encima del 60% constituyéndolo en el líder. 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 se beneficio del contexto macroeconómico actual que favorece el consumo por medio de la expansión de bocas de expendio, alterando el mix de venta aumentando la participación de bienes de consumo durables e incentivando el crédito por medio de la utilización de su tarjeta de crédito propia. A su vez, esta configuración macroeconómica genera presiones sobre los márgenes a través de la mayor inflación que impacta en forma directa en los incrementos salariales que la compañía reconoce a su dotación laboral e indirectamente por el factor trabajo contenido en los servicios que contrata. La liquidez de las acciones de SAIEP es media ya que registra una participación del 66% 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. 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. 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. 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 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