

# FIX (afiliada de Fitch) confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1

15 de octubre de 2014

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, confirmó la calificación de las Acciones Ordinarias emitidas por S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia (SAIEP) en la Categoría 1. Factores relevantes de la calificación La calificación de las acciones de SAIEP refleja una muy buena capacidad de generación de fondos y liquidez alta de la acción en el mercado. La acción mostró una presencia sobre el total de ruedas que operó el mercado del 85% a septiembre'14 y con una rotación y participación en línea con su historia. SAIEP cuenta con un sólido perfil operativo. La compañía se encuentra bien diversificada en varias ciudades y provincias de la región Patagónica en donde existen barreras a la entrada debido a los elevados costos de transporte. A pesar de la mayor presión inflacionaria sobre los costos en el último ejercicio fiscal, SAIEP logró aumentar su margen operativo a 6.1% desde 4.3% en 2013 debido a las inversiones realizadas en mejorar la logística y operaciones de la compañía. La compañía posee más del 60% de participación de mercado en las regiones donde opera. SAIEP defiende su liderazgo por medio de adquisiciones de cadenas menores y apertura de bocas en ciudades pequeñas y medianas del interior del país. La ventaja competitiva reside en su eficiente cadena de distribución y logística en una región con grandes distancias y baja densidad poblacional. SAIEP detenta generación de fondos libre positiva, inversiones orientadas al crecimiento, y conservadora estructura de capital. Al cierre del ejercicio 2014 (junio'14) SAIEP detentaba una relación deuda a EBITDA de 0.6x. La deuda se encontraba denominada en pesos. En 2014 la compañía obtuvo tres préstamos dentro del marco de la Línea de Créditos para la Inversión Productiva por un monto total de \$ 28MM, que sumados a los \$ 132 MM obtenidos en el ejercicio anterior permiten extender el perfil de vencimientos de la compañía. Los principales riesgos que enfrenta la compañía residen en una desaceleración macroeconómica, controles de precios y un incremento en la presión inflacionaria que reducirían las ventas y márgenes operativos. Las fortalezas operativas y competitivas de la compañía y su bajo nivel de endeudamiento morigeran estos riesgos. La estructura de capital es conservadora y la liquidez, robusta. La relación Deuda Total / EBITDA a junio'14 era de 0.6x y las coberturas de intereses medidas con EBITDA/Intereses eran de 10.7x. A junio'14 la posición de caja cubría en un 46% los compromisos financieros de corto plazo. Sensibilidad de la Calificación La calificación podría deteriorarse por una caída significativa en la generación de fondos producto de una reducción en los márgenes operativos por un incremento en la competencia o mayor presión inflacionaria, acompañada de una estructura de capital más agresiva. Asimismo, una baja en la calificación podría originarse por una liquidez baja de las acciones medida por la presencia de las mismas con respecto al Merval. Contactos: Analista Principal Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235 8135 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 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](http://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://www.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.