Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1

17 de septiembre de 2013

Fitch Argentina 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 media de la acción en el mercado. La acción mostró una presencia sobre el total de ruedas que operó el mercado del 90% a agosto'13 y con una rotación y participación en línea con su historia. SAIEP cuenta con un sólido perfil operativo. La compañía muestra operativos 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 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 un margen EBITDA estable en torno del 4.0% - 4.5%, generación de fondos positiva, inversiones orientadas al crecimiento, y conservadora estructura de capital. Al cierre del ejercicio 2013 (junio'13) SAIEP detentaba una relación deuda a EBITDA de 1.3x. La deuda de la compañía se encontraba denominada en pesos. 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'13 era de 1.3x y las coberturas de intereses medidas con EBITDA/Intereses eran de 7.8x. A junio'13 la posición de caja cubría en un 40% los compromisos financieros de corto plazo. Durante el ejercicio cerrado en junio'13 SAIEP recibió un préstamo del BNA por $ $115 MM a 5 años, con una tasa del 9.9% anual, que le ha permitido completar un ambicioso plan de inversiones. 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. 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 Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Analista Secundario Agustina Oñate Muñoz Analista +54 11 5235 8125 Relación con los medios: Dolores Terán – Buenos Aires – +5411 5235 8120 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH ESTÁN SUJETAS A CIERTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES. POR FAVOR LEA ESTAS LIMITACIONES Y ESTIPULACIONES SIGUIENDO ESTE ENLACE: 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. LAS CALIFICACIONES PÚBLICAS, CRITERIOS Y METODOLOGÍAS ESTÁN DISPONIBLES EN ESTE SITIO EN TODO MOMENTO. EL CÓDIGO DE CONDUCTA DE FITCH, 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. FITCH 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 FITCH.