

# Fitch confirma las acciones ordinarias de SAIEP en categoría 1

21 de septiembre 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 asignada considera la conservadora estructura de capital de la compañía, la cual le otorga una adecuada flexibilidad financiera frente a un contexto caracterizado por un ciclo económico desfavorable. Frente a un deterioro macroeconómico, SAIEP cuenta con la capacidad de ajustar sus inversiones y fortalecer su liquidez. La compañía muestra una sólida posición financiera dada por una importante generación de fondos, alta liquidez y un bajo nivel de endeudamiento. La relación Deuda Total/EBITDA de los últimos dos años fue menor al promedio histórico y se ubica en torno a 0.8x mostrando la determinación de la compañía de mantener un bajo apalancamiento financiero. Las relaciones de cobertura son robustas, con EBITDA/(Intereses + Alquileres) en torno a 8.0x SAIEP se caracteriza por mantener márgenes EBITDA estables, aunque los mismos son bajos y tienden a decrecer por las presiones inflacionarias derivadas de aumentos salariales que superan los incrementos en los precios. El principal desafío de SAIEP radica en poder mantener los márgenes frente a las presiones inflacionarias. Las acciones de SAIEP mostraron una liquidez media en el mercado. La acción mostró una presencia sobre el total de ruedas que operó el mercado del 65% y con una rotación y participación en línea con su historia. La compañía cuenta con una importante generación de fondos y una robusta posición de caja. La deuda a Jun-11 ascendía a US\$ 51.2 MM, de los cuales el 80% era de corto plazo. La caja y las inversiones líquidas a la misma fecha cubrían el 43% de la deuda de corto plazo. El flujo de fondos operativo cubría en 12.6x los intereses financieros brutos. SAIEP cuenta con un amplio acceso al mercado bancario y de capitales. 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](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. En [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar) encontrará el informe completo de S.A. Importadora y Exportadora de la Patagonia. 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@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)