

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (San Miguel)

Informe de actualización

Calificaciones

Emisor	A+(arg)
ON Serie I por hasta US\$ 10 MM ampliable hasta US\$ 20 MM	A+(arg)

Perspectiva

Estable	
Acciones Ordinarias	1

Resumen Financiero

	31/03/18	31/12/17
	3 meses	Anual
	NIIF ¹	NIIF ¹
Total Activos (\$ miles)	8.394.349	7.077.859
Total Deuda Financiera (\$ miles)	4.580.369	3.063.482
Ingresos (\$ miles)	755.188	3.862.791
EBITDA (\$ miles)	372.285	168.258
EBITDA (%)	49,3	4,4
Deuda/ EBITDA	3,1	18,2
EBITDA/ intereses	4,9	0,8

¹ NIIF: Normas internacionales de información Financiera

Informes relacionados

[Metodología de Calificación de Empresas registrado ante la Comisión Nacional de Valores](#)

Analista Principal

Ornella Remorino
 Analista
 (5411) 5235-8125
ornella.remorino@fixscr.com

Analista Secundario

Pablo Cianni
 Director Asociado
 (5411) 5235-8123
pablo.cianni@fixscr.com

Responsable del sector

Cecilia Minguillon
 Director Senior
 +54 11 5235-8123
cecilia.minguillon@fixscr.com

Factores relevantes de la calificación

Flexibilidad operativa: A partir de su integración vertical, diversificación geográfica y participación en los segmentos de fruta fresca y productos industriales, San Miguel cuenta con una estructura productiva flexible que le permite alterar el mix de producción según las tendencias de precios y condiciones climáticas. El segmento de productos industrializados contribuye a mitigar la volatilidad del segmento de fruta fresca permitiendo a la compañía la generación de flujos estables a través de contratos de largo plazo a precios internacionales.

Importante posición competitiva: San Miguel detenta una destacada posición competitiva, al constituirse como el primer exportador de limones del hemisferio sur y presentar, en términos de capacidad de molienda, una participación de alrededor del 15% de la capacidad global de procesamiento de limón. Dicha posición le otorga exposición a la generación de fondos en monedas duras y acceso al financiamiento a bajo costo con importantes contrapartes. También le permite por un lado desarrollar en el mercado local relaciones de largo plazo con importantes contrapartes y en el mercado externo constituirse como uno de los principales exportadores de fruta fresca a Europa, América del Norte y Asia.

Exposición a factores externos mitigados por negocio industrial y diversificación geográfica: Por las características de sus actividades, San Miguel se encuentra expuesta a eventos fuera de su control, tales como condiciones climáticas, variación de los precios internacionales de commodities, barreras fitosanitarias, paridad de monedas y políticas de apertura comercial. Del mismo modo, la compañía se ve afectada por un fuerte componente estacional. No obstante, el negocio de producción industrial le permite reducir la volatilidad del EBITDA proveniente del segmento de frutas frescas. Asimismo, la diversificación geográfica de sus operaciones y la asociación con productores estratégicos le permite garantizar el abastecimiento de frutas y mitigar la volatilidad propia del negocio.

Acciones con alta liquidez: La calificación refleja la alta liquidez de las acciones de San Miguel en el mercado y su buena generación de fondos. En los últimos doce meses a febrero de 2018, la acción mantuvo una presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado.

Sensibilidad de la calificación

La calificación incorpora la ciclicidad del negocio en el que opera San Miguel. La calidad crediticia del emisor podría verse afectada por cuestiones estructurales o de largo plazo, como por ejemplo un deterioro en las condiciones comerciales con alguno de los mercados en los que opera que restrinja el acceso de productos y provoque una caída significativa en la generación de fondos, o ante una estructura de elevado apalancamiento dada por una política agresiva de crecimiento. Asimismo, un deterioro de los indicadores de presencia, rotación y participación de las acciones que derive en una merma de su liquidez, derivaría en una baja de la calificación.

Liquidez y estructura de capital

Alta estacionalidad en deuda y flujos: La generación operativa de fondos y la deuda financiera de San Miguel son estacionales, con picos de deuda en el segundo y tercer trimestre y significativas bajas en la parte final del año cuando los flujos se tornan positivos. Fix espera una mayor generación de flujo generado por las operaciones para el año 2018, derivada de la recuperación en los volúmenes de producción de limón.

Flexibilidad financiera: A marzo'18 San Miguel detentaba una relación deuda a EBITDA de 3,1x y cobertura de intereses con EBITDA de 4,9x. La compañía detenta un importante acceso a los mercados de crédito, incluyendo organismos multilaterales y entidades bancarias, que le permitirían refinanciar sus obligaciones financieras de ser necesario ante ciclos productivos desfavorables.

Anexo I. Resumen financiero

Para el cálculo de los ratios a marzo '18 se han anualizado los resultados de los 3 meses.

Resumen Financiero - S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (SAMI)

(miles de ARS\$, año fiscal finalizado en Diciembre)

Cifras consolidadas

Normas Contables

Tipo de Cambio ARS/USD a final del Período

	NIIF 20,14	NIIF 18,77	NIIF 15,85	NIIF 13,01	NIIF 8,55
--	---------------	---------------	---------------	---------------	--------------

Período

	<u>mar-18</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>
--	---------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Rentabilidad

EBITDA Operativo	372.285	168.258	865.477	413.582	652.836
Margen de EBITDA	49,3	4,4	21,5	17,9	38,9
Retorno del FGO / Capitalización Ajustada (%)	(277,7)	(28,6)	24,8	10,7	33,7
Margen del Flujo de Fondos Libre	(175,7)	(10,7)	3,9	(11,9)	26,0
Retorno sobre el Patrimonio Promedio	0,1	0,1	19,1	(6,2)	33,6

Coberturas

FGO / Intereses Financieros Brutos	(6,7)	(0,7)	3,7	1,6	4,4
EBITDA / Intereses Financieros Brutos	4,9	0,8	4,3	2,4	5,2
EBITDA / Servicio de Deuda	0,4	0,1	1,4	0,4	2,1
FGO / Cargos Fijos	(6,7)	(0,7)	3,7	1,6	4,4
FFL / Servicio de Deuda	(1,5)	(0,2)	0,6	(0,1)	1,8
(FFL + Caja e Inversiones Corrientes) / Servicio de Deuda	(1,4)	(0,1)	1,4	0,4	2,5
FCO / Inversiones de Capital	(5,6)	(0,1)	1,8	0,1	9,4

Estructura de Capital y Endeudamiento

Deuda Total Ajustada / FGO	(2,3)	(19,5)	2,2	5,5	1,1
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	3,1	18,2	1,9	3,7	0,9
Deuda Neta Total con Deuda Asimilable al Patrimonio / EBITDA	2,9	16,4	1,3	2,6	0,6
Costo de Financiamiento Implícito (%)	8,0	9,4	12,7	16,0	19,9
Deuda Corto Plazo / Deuda Total	0,7	0,6	0,7	0,5	0,7

Balance

Total Activos	8.394.349	7.077.859	4.091.618	3.571.914	2.371.659
Caja e Inversiones Corrientes	258.075	304.256	529.267	465.504	215.736
Deuda Corto Plazo	3.237.370	1.848.148	424.621	816.033	179.006
Deuda Largo Plazo	1.342.999	1.215.334	1.216.344	723.653	421.626
Deuda Total	4.580.369	3.063.482	1.640.965	1.539.686	600.632
Deuda asimilable al Patrimonio	(1)	0	0	0	0
Deuda Total con Deuda Asimilable al Patrimonio	4.580.369	3.063.482	1.640.965	1.539.686	600.632
Deuda Fuera de Balance	(1)	0	0	0	0
Deuda Total Ajustada con Deuda Asimilable al Patrimonio	4.580.369	3.063.482	1.640.965	1.539.686	600.632
Total Patrimonio	2.727.971	2.432.663	1.369.171	1.053.274	1.056.716
Total Capital Ajustado	7.308.340	5.496.145	3.010.136	2.592.960	1.657.348

Flujo de Caja

Flujo generado por las Operaciones (FGO)	(583.586)	(377.268)	543.240	106.930	431.727
Variación del Capital de Trabajo	(606.968)	315.169	(75.360)	(68.434)	56.377
Flujo de Caja Operativo (FCO)	(1.190.554)	(62.099)	467.880	38.496	488.104
Flujo de Caja No Operativo / No Recurrente Total	(1)	0	0	0	0
Inversiones de Capital	(212.320)	(490.579)	(261.439)	(266.865)	(51.688)
Dividendos	0	(80.000)	(48.000)	(48.000)	0
Flujo de Fondos Libre (FFL)	(1.402.874)	(632.678)	158.441	(276.370)	436.416
Adquisiciones y Ventas de Activos Fijos, Neto	0	102.018	19.318	343	75.582
Otras Inversiones, Neto	(23.722)	(769.399)	0	90.289	(24.026)
Variación Neta de Deuda	1.370.258	423.808	(162.955)	435.505	(364.590)
Variación Neta del Capital	0	686.633	0	0	0
Otros (Inversión y Financiación)	(1)	0	0	0	0
Variación de Caja	(56.338)	(189.618)	14.804	249.768	123.382

Estado de Resultados

Ventas Netas	755.188	3.862.791	4.023.905	2.316.412	1.680.328
Variación de Ventas (%)	527,4	(4,0)	73,7	37,9	39,6
EBIT Operativo	314.115	1.336	739.377	319.892	628.584
Intereses Financieros Brutos	76.244	220.323	202.246	171.008	126.347
Resultado Neto	81.089	169.224	230.742	(65.093)	298.878

A partir del 1 de enero de 2018 la compañía ha adoptado la NIIF 15, lo que ha supuesto un cambio en sus políticas contables. Dicha norma establece un nuevo modelo de reconocimiento de ingresos derivados de contratos con clientes. Asimismo, a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2016 la compañía ha adoptado las modificaciones a la NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura". Estas modificaciones representan un cambio en las políticas contables y el reconocimiento de ajustes en los estados contables (especialmente la valuación de los activos biológicos), por lo cual el EBITDA de 2015, 2016 y 2017 no son estrictamente comparables con ejercicios anteriores.

Anexo II. Glosario

- EBITDA: Resultado operativo antes de Amortizaciones y Depreciaciones.
- EBITDAR: EBITDA + Alquileres devengados.
- Servicio de Deuda: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Deuda Corto Plazo.
- Cargos Fijos: Intereses financieros Brutos + Dividendos preferidos + Alquileres devengados.
- Costo de Financiamiento Implícito: Intereses Financieros Brutos / Deuda Total.
- Deuda Ajustada: Deuda Total + Deuda asimilable al Patrimonio + Deuda Fuera de Balance.
- Commodities: Bienes transables.

Anexo III. Características de los instrumentos

Obligaciones Negociables Serie I por hasta US\$ 10 MM ampliable hasta US\$ 20 MM

Monto: US\$ 20.000.000.

Moneda: Están denominadas en dólares estadounidenses y serán pagaderas íntegramente en pesos al tipo de cambio aplicable.

Fecha de vencimiento: 8 de octubre de 2018.

Amortización: En su totalidad al vencimiento.

Intereses: Trimestralmente, en forma vencida.

Tasa de Interés aplicable: 2,98% nominal anual.

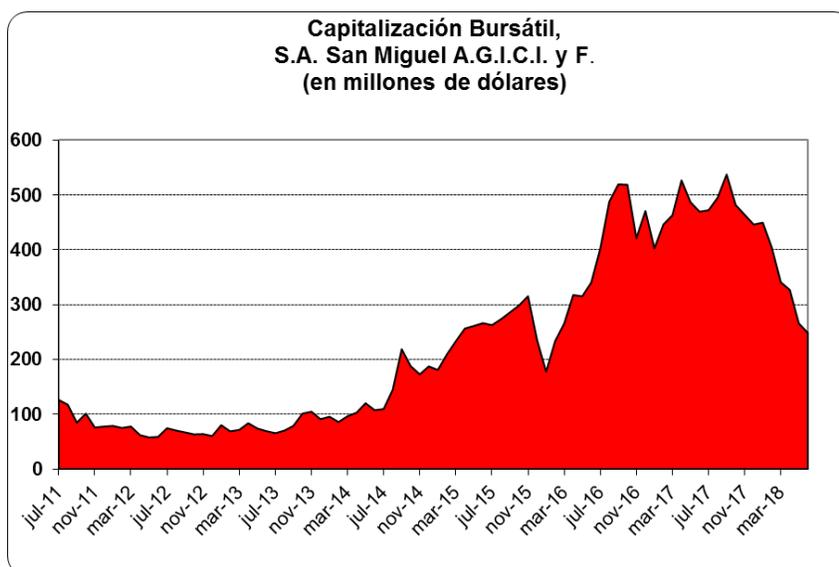
Destino de los fondos: Los fondos provenientes de la emisión se destinaron a (i) inversiones en activos fijos en Argentina, (ii) integrar capital de trabajo en Argentina, (iii) refinanciar pasivos.

Anexo IV. Acciones

Liquidez de la acción de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en el mercado

A marzo '18 el capital autorizado a realizar oferta pública ascendía a \$71.150.988, compuesto por 30.437.458 acciones escriturales clase A de valor nominal \$ 0,10 de cinco votos cada una, y 40.713.530 acciones escriturales clase B de valor nominal \$ 0,10 de un voto cada una. Asimismo, el porcentaje flotante del capital ha sido estimado en el 21% de las acciones en circulación. El Anses tiene una participación del 26% del capital.

La capitalización bursátil de San Miguel a junio '18 totalizaba US\$ 248,3 MM. El gráfico a continuación detalla la evolución de la capitalización bursátil de la compañía desde julio '11 (fuente: Economática):



Presencia

En los últimos doce meses móviles a junio '18, la acción de San Miguel mantuvo una presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado, y se mantuvo en el orden de los valores registrados en los últimos tiempos.

Rotación

Por su parte, al considerar la cantidad de acciones negociadas en los últimos doce meses, a junio '18, se observa que la acción de San Miguel registró una rotación del 67% sobre el capital flotante en el mercado. Al observar la rotación trimestral promedio de los últimos tres meses, la acción de San Miguel registraba un indicador del 14%.

Participación

En los últimos doce meses, a junio '18, el volumen negociado por San Miguel fue de \$ 1.156,4 MM, con una participación sobre el volumen total negociado en el mercado levemente superior al 1%.

En conclusión, se considera que la liquidez de la acción de San Miguel es alta.

Pago de dividendos en efectivo

La compañía no cuenta con una política explícita de distribución de dividendos. Tanto por el ejercicio 2014 como por 2015 la compañía resolvió distribuir dividendos por \$ 48 MM. Con fecha 27 de abril de 2017 la misma dispuso el pago de dividendos por \$ 80 MM por el ejercicio 2016.

Anexo V. Dictamen de calificación

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACION DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) - Reg.CNV N°9

El Consejo de Calificación de **FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO** (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, realizado el **05 de julio de 2018**, confirmó* en la Categoría **A+(arg)** a la calificación del Emisor de **S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**

En igual fecha, el Consejo de Calificación confirmó* en la categoría **A+(arg)** a las Obligaciones Negociables Serie I por hasta por hasta US\$ 10 MM ampliable hasta US\$ 20 MM emitidas por **S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**

La Perspectiva es Estable.

Categoría A(arg): "A" nacional implica una sólida calidad crediticia respecto de otros emisores o emisiones del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pueden afectar la capacidad de repago en tiempo y forma en un grado mayor que para aquellas obligaciones financieras calificadas con categorías superiores.

Los signos "+" o "-" podrán ser añadidos a una calificación nacional para mostrar una mayor o menor importancia relativa dentro de la correspondiente categoría, y no alteran la definición de la categoría a la cual se los añade.

Las calificaciones nacionales no son comparables entre distintos países, por lo cual se identifican agregando un sufijo para el país al que se refieren. En el caso de Argentina se agrega "(arg)".

Asimismo, el Consejo de Calificación confirmó* en la **Categoría 1** la calificación de las acciones de la compañía.

Categoría 1: Se trata de acciones que cuentan con una liquidez alta y cuyos emisores presentan una buena capacidad de generación de fondos.

La calificación asignada se desprende del análisis de los Factores Cuantitativos y Factores Cualitativos. Dentro de los Factores Cuantitativos se analizaron la Rentabilidad, el Flujo de Fondos, el Endeudamiento y Estructura de Capital, y el Fondeo y Flexibilidad Financiera de la Compañía. El análisis de los Factores Cualitativos contempló el Riesgo del Sector, la Posición Competitiva, y la Administración y calidad de los Accionistas. Para la calificación de las acciones adicionalmente se consideró su liquidez en el mercado.

La información suministrada para el análisis es adecuada y suficiente.

El presente informe resumido es complementario al informe integral de fecha **02 de noviembre de 2017**, disponible en www.fixscr.com. El informe contempla los principales cambios acontecidos en el período bajo análisis. Las siguientes secciones no se incluyen en este informe por no haber sufrido cambios significativos desde el último informe integral: Perfil del Negocio, Factores de Riesgo. Respecto de la sección correspondiente a Perfil Financiero, se resumen los hechos relevantes del periodo bajo el título de Liquidez y Estructura de Capital.

*Siempre que se confirma una calificación, la calificación anterior es igual a la que se publica en el presente dictamen.

Fuentes

La presente calificación se determinó en base a la siguiente información cuantitativa y cualitativa de carácter público (disponible en www.cnv.gob.ar):

- Balances auditados hasta el 31-03-18.
- Auditor externo a la fecha del último balance: Price Waterhouse & CO.
- Prospecto de Emisión de Programa de Obligaciones Negociables de fecha 13/05/2015.
- Suplemento de Obligaciones Negociables Serie I de fecha 26/09/2014.

Y adicionalmente la siguiente información privada:

- Información de gestión provista por la compañía.

S.A.AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings) –en adelante FIX SCR S.A. o la calificadora-, 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://WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.com). ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB [WWW.FIXSCR.COM](http://www.fixscr.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.

Este informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación de la entidad para adquirir, vender o negociar valores negociables o del instrumento objeto de la calificación.

La reproducción o distribución total o parcial de este informe por terceros está prohibida, salvo con permiso. Todos los derechos reservados. En la asignación y el mantenimiento de sus calificaciones, FIX SCR S.A. se basa en información fáctica que recibe de los emisores y sus agentes y de otras fuentes que FIX SCR S.A. considera creíbles. FIX SCR S.A. lleva a cabo una investigación razonable de la información fáctica sobre la que se basa de acuerdo con sus metodologías de calificación y obtiene verificación razonable de dicha información de fuentes independientes, en la medida de que dichas fuentes se encuentren disponibles para una emisión dada o en una determinada jurisdicción. La forma en que FIX SCR S.A. lleve a cabo la investigación factual y el alcance de la verificación por parte de terceros que se obtenga, variará dependiendo de la naturaleza de la emisión calificada y el emisor, los requisitos y prácticas en la jurisdicción en que se ofrece y coloca la emisión y/o donde el emisor se encuentra, la disponibilidad y la naturaleza de la información pública relevante, el acceso a representantes de la administración del emisor y sus asesores, la disponibilidad de verificaciones preexistentes de terceros tales como los informes de auditoría, cartas de procedimientos acordadas, evaluaciones, informes actuariales, informes técnicos, dictámenes legales y otros informes proporcionados por terceros, la disponibilidad de fuentes de verificación independientes y competentes de terceros con respecto a la emisión en particular o en la jurisdicción del emisor y una variedad de otros factores. Los usuarios de calificaciones de FIX SCR S.A. deben entender que ni una investigación mayor de hechos, ni la verificación por terceros, puede asegurar que toda la información en la que FIX SCR S.A. se basa en relación con una calificación será exacta y completa. El emisor y sus asesores son responsables de la exactitud de la información que proporcionan a FIX SCR S.A. y al mercado en los documentos de oferta y otros informes. Al emitir sus calificaciones, FIX SCR S.A. debe confiar en la labor de los expertos, incluyendo los auditores independientes, con respecto a los estados financieros y abogados con respecto a los aspectos legales y fiscales. Además, las calificaciones son intrínsecamente una visión hacia el futuro e incorporan las hipótesis y predicciones sobre acontecimientos que pueden suceder y que por su naturaleza no se pueden comprobar como hechos. Como resultado, a pesar de la comprobación de los hechos actuales, las calificaciones pueden verse afectadas por eventos futuros o condiciones que no se previeron en el momento en que se emitió o afirmó una calificación.

La información contenida en este informe, recibida del emisor, se proporciona sin ninguna representación o garantía de ningún tipo. Una calificación de FIX SCR S.A. es una opinión en cuanto a la calidad crediticia de una emisión. Esta opinión se basa en criterios establecidos y metodologías que FIX SCR S.A. evalúa y actualiza en forma continua. Por lo tanto, las calificaciones son un producto de trabajo colectivo de FIX SCR S.A. y ningún individuo, o grupo de individuos, es únicamente responsable por la calificación. La calificación no incorpora el riesgo de pérdida debido a los riesgos que no sean relacionados a riesgo de crédito, a menos que dichos riesgos sean mencionados específicamente como ser riesgo de precio o de mercado, FIX SCR S.A. no está comprometido en la oferta o venta de ningún título. Todos los informes de FIX SCR S.A. son de autoría compartida. Los individuos identificados en un informe de FIX SCR S.A. estuvieron involucrados en, pero no son individualmente responsables por, las opiniones vertidas en él. Los individuos son nombrados solo con el propósito de ser contactados. Un informe con una calificación de FIX SCR S.A. no es un prospecto de emisión ni un sustituto de la información elaborada, verificada y presentada a los inversores por el emisor y sus agentes en relación con la venta de los títulos. Las calificaciones pueden ser modificadas, suspendidas, o retiradas en cualquier momento por cualquier razón a sola discreción de FIX SCR S.A. FIX SCR S.A. no proporciona asesoramiento de inversión de ningún tipo.

Las calificaciones representan una opinión y no son una recomendación para comprar, vender o mantener cualquier título. Las calificaciones no hacen ningún comentario sobre la adecuación del precio de mercado, la conveniencia de cualquier título para un inversor particular o la naturaleza impositiva o fiscal de los pagos efectuados en relación a los títulos. FIX SCR S.A. recibe honorarios por parte de los emisores, aseguradores, garantes, otros agentes y originadores de títulos, por las calificaciones. Dichos honorarios generalmente varían desde USD 1.000 a USD 200.000 (u otras monedas aplicables) por emisión. En algunos casos, FIX SCR S.A. calificará todas o algunas de las emisiones de un emisor en particular, o emisiones aseguradas o garantizadas por un asegurador o garante en particular, por una cuota anual. Se espera que dichos honorarios varíen entre USD 1.000 y USD 200.000 (u otras monedas aplicables). La asignación, publicación o diseminación de una calificación de FIX SCR S.A. no constituye el consentimiento de FIX SCR S.A. a usar su nombre como un experto en conexión con cualquier declaración de registro presentada bajo las leyes de cualquier jurisdicción, incluyendo, no de modo excluyente, las leyes del mercado de títulos y valores de Estados Unidos de América y la "Financial Services and Markets Act of 2000" del Reino Unido. Debido a la relativa eficiencia de la publicación y distribución electrónica, los informes de FIX SCR S.A. pueden estar disponibles hasta tres días antes para los suscriptores electrónicos que para otros suscriptores de imprenta.