

Fitch confirma en 1 la calificación de San Miguel

April 29, 2011

Fitch Argentina confirmó en la Categoría 1 la calificación de las acciones de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (San Miguel) sobre la base de su buena generación de fondos y de la alta liquidez de la acción. En el último año móvil, la acción de San Miguel mantuvo una presencia superior al 90%. La calidad crediticia de la compañía se sustenta en su desempeño histórico como principal exportador argentino de cítricos y líder mundial en la comercialización y procesamiento de limones. Su negocio y generación de fondos están influenciados por los resultados de campaña del hemisferio norte, las circunstancias climáticas que afectan su producción-cosecha y la evolución de la paridad dólar-euro. En los últimos años, la generación de fondos de San Miguel se vio favorecida por precios por encima del promedio histórico. La compañía aplicó parte de su generación a inversiones que le permitieron consolidar su negocio industrial. Los fundamentos de largo plazo de la industria son positivos, de cara a una sostenida demanda y oferta mundial estable. San Miguel presenta una estrategia financiera conservadora. La deuda de corto plazo tiene un comportamiento estacional en relación con el ciclo producción-cosecha. La misma alcanza su pico máximo en el tercer trimestre del año para luego caer en el último trimestre. San Miguel muestra en los últimos años una tendencia sostenida a reducir su nivel de endeudamiento medido en términos de EBITDA/Deuda Total. La compañía cuenta con la flexibilidad financiera de generar flujo de fondos frente a un ciclo desfavorable del negocio ya que puede reducir sus necesidades de capital de trabajo e inversiones. Se prevé que la relación Deuda Neta/EBITDA permanezca por debajo de 2x en los próximos años. En el año 2010, la deuda de San Miguel ascendía a US\$ 97.2 MM, compuesta por prefinanciación de exportaciones y préstamos bancarios de largo plazo, y denominada en moneda extranjera. A la misma fecha, contaba con US\$ 33.2 MM en caja, que representa cerca del 55% de la deuda de corto plazo. La empresa continúa presentando sólidos indicadores crediticios con un ratio Deuda/EBITDA de 1.7x y coberturas de 7.7x. S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. es una empresa frutícola, productora, procesadora y exportadora de limones, constituida en 1954. Establecida en Tucumán, es la compañía más importante del rubro en Argentina. Se encuentra totalmente integrada, abarcando desde el cultivo hasta la comercialización de limones frescos. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Juan Martin Berrondo Associate Director +54 11 5235 8127 Sarmiento 663 7mo piso – Buenos Aires - Argentina Analista Secundario Fernando Torres Associate Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – laura.villegas@fithcratings.com