

Fitch confirma en 1 la calificación de San Miguel

October 18, 2010

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 condicionados por los resultados de campaña del hemisferio norte, las circunstancias climáticas que afectan su cosecha-producción 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. El perfil financiero de la compañía se encuentra con una mayor flexibilidad ante una etapa adversa en el ciclo de negocio. Frente a un ciclo desfavorable, San Miguel puede reducir sus necesidades de capital de trabajo e inversiones y generar un saludable flujo libre. Así, mantendría adecuados indicadores de apalancamiento: Deuda Neta/EBITDA inferior a 2x. San Miguel muestra una estrategia financiera conservadora. A jun'10 la deuda de corto plazo tiende a crecer debido a la estacionalidad del ciclo operativo del negocio y se espera que baje hacia el segundo semestre del año con la cobranza de sus créditos. Dado el prudente nivel de apalancamiento y flexibilidad financiera de la compañía, se prevé que renueve los vencimientos de capital de los préstamos de largo plazo, en torno a US\$ 10 MM en 2010 y entre US\$ 16 y 19 MM anuales en 2011 y 2012. Estos vencimientos se consideran razonables de acuerdo a un nivel de generación de caja estimado. 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@fitchratings.com