

# Fitch sube a 1 la calificación de las acciones de San Miguel

July 5, 2010

La suba de la calificación de las acciones a 1 refleja la mejora en la calidad crediticia y la revisión de la liquidez de la acción del mercado a “alta” de “media”. En el último año móvil, la acción de San Miguel mantuvo una presencia superior al 90%. 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 estable oferta mundial. 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. 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. San Miguel muestra una estrategia financiera conservadora con más de 2/3 partes de deuda orientada en el largo plazo. 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\$ 15 y 20 MM anuales en 2011 y 2012. Estos vencimientos se consideran razonables de acuerdo a un nivel de generación de caja estimado. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina [www.fitchratings.com.ar](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: 5411-5235-8122.