

# Fitch confirmó en 2 las acciones de S.A. San Miguel

24 de septiembre de 2008

Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 la calificación asignada a las acciones de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (San Miguel). La calidad crediticia de la compañía se sustenta en su desempeño histórico como principal exportador en el sector de cítricos. 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 volatilidad inherente a su ciclo de negocio. En los últimos años se ha visto favorecida a partir del entorno favorable de su mercado. La calificación de las acciones de San Miguel contempla la liquidez media que detenta en el mercado local y la buena generación de fondos. En los últimos doce meses a agosto'08, la acción registró una presencia del 91% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La participación del volumen operado por SAMI sobre el volumen total negociado en la BCBA fue menor al 1%. Al cierre del primer semestre del ejercicio'08, las ventas de San Miguel registraron un importante incremento del 127% con respecto al mismo período del ejercicio'07 (\$ 280 MM vs. \$ 123 MM). La caída de la producción mundial de fruta fresca y los mejores precios en los mercados no tradicionales permitieron a la compañía mejorar significativamente sus ingresos en este segmento. Por su parte, se espera un menor volumen de molienda que sería compensado con mayores precios de productos industriales. La temprana incursión del limón en el muy buen contexto internacional permitió a la compañía mejorar fuertemente su EBITDA, que creció a \$ 96 MM en los primeros seis meses de 2008, vs. \$ 25 MM en 2007. En los últimos doce meses, el EBITDA registró un nivel de \$ 149 MM, con un margen sobre ventas de 28%. Hacia adelante, si bien se espera que los precios de los cítricos se suavicen con respecto a los últimos meses, los mismos se encontrarían por encima de los promedios históricos. A junio'08, la deuda total ascendía a \$ 291 MM, denominada principalmente en dólares y con el 57% de sus compromisos corrientes. A raíz de la época de cosecha, San Miguel requiere mayores necesidades de capital del trabajo, que aumentaron a \$ 132 MM con respecto a diciembre'07. En el último año, la compañía redujo su costo financiero a través de la estructuración de préstamos de largo plazo a tasas convenientes. 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](http://www.fitchratings.com.ar). Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: 5411-5235-8122.