FIX (afiliada de Fitch) asigna A1(arg) a las ON Serie II Clase A y Clase B a emitir por San Miguel

20 de abril de 2015

FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO (afiliada de Fitch Ratings), en adelante FIX, asignó la Categoría A1(arg) a las Obligaciones Negociables Serie II Clase A por hasta US$ 10 MM ampliables hasta US$ 15 MM y a las Obligaciones Negociables Serie II Clase B por hasta US$ 10 MM ampliables hasta US$ 15 MM a emitir por S.A. San Miguel A.G.I.C.I.yF. En conjunto las ON serie II Clase A y B no podrán superar el monto total de US$ 15MM. Asimismo, confirmó en la Categoría A+(arg) a las Obligaciones Negociables Serie I por hasta US$ 20 MM emitidas por la compañía con perspectiva estable y Categoría 1 la calificación de las acciones. Factores relevantes de la calificación San Miguel es uno de los principales exportadores de cítricos en el mundo. Esto le otorga exposición a la generación de fondos en monedas duras (dólares y euros) y acceso al financiamiento a bajo costo con importantes contrapartes. La compañía puede alterar el uso de su producción de acuerdo a las condiciones de oferta y demanda y diversificar sus fuentes de ingresos debido a su integración vertical. San Miguel desarrolla relaciones de largo plazo con destacados clientes que le permiten asegurar una base sólida para la colocación de su producción. El negocio de producción industrial de San Miguel le permite reducir la volatilidad del EBITDA proveniente del negocio de frutas frescas. La compañía ha aumentado la proporción de ventas realizada con contratos para reducir su exposición a los precios spot. San Miguel está expuesta factores climáticos inciertos, los resultados de la campaña del hemisferio norte y local, a la paridad dólar-euro, y a las políticas comerciales en cuanto a cuotas o prohibiciones. La calificación de las acciones de San Miguel refleja la alta liquidez de las mismas en el mercado y su buena generación de fondos. En los últimos doce meses a mar'15, la acción mantuvo una presencia del 100% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La estructura de capital es conservadora. La generación operativa de fondos de San Miguel y la deuda financiera 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 vuelven positivos. El EBITDA incorpora además el resultado del cambio en el valor de los activos biológicos ($ 238 MM producto de subas en precios internacionales y la devaluación del peso). A diciembre'14 San Miguel detentaba una relación deuda a EBITDA de 1x y cobertura de intereses con EBITDA de 4.7x. FIX prevé para 2015 coberturas de intereses superiores a 2.5x y deuda a EBITDA por debajo de 3x. San Miguel detenta un importante acceso a los mercados de crédito. A diciembre'14 tenía caja e inversiones corrientes por $ 190 MM y $ 179 MM de deuda de corto plazo. Se prevé que los fondos provenientes de la emisión de las ON calificadas sean destinados a financiar capital de trabajo. Sensibilidad de la calificación Un deterioro en las condiciones comerciales con Europa que restrinja el acceso de productos desde la Argentina y provoque una caída significativa en la generación de fondos, podría reducir la calificación. Asimismo, una caída en la liquidez de la acción que derive en la revisión de la misma de 'alta' a 'media' derivaría en una baja en la calificación. Contactos: Analista Principal Felicitas Orsatti Analista +54 11 5235-8135 FIX SCR S.A. AGENTE DE CALIFICACIÓN DE RIESGO Sarmiento 663 – 7° piso – C1041AAM – Capital Federal – Buenos Aires Analista Secundario Patricio Bayona Director Asociado (5411) 5235 8124 Relación con los medios: Douglas D. Elespe - Buenos Aires - 011 5235 8100 - doug.elespe@fixscr.com FIX utilizó el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores disponible en www.cnv.gob.ar. El informe correspondiente se encuentra disponible en el web-site de FIX "www.fixscr.com". Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, FIX 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: / / FITCHRATINGS.COM / UNDERSTANDINGCREDITRATINGS. ADEMÁS, LAS DEFINICIONES DE CALIFICACIÓN Y LAS CONDICIONES DE USO DE TALES CALIFICACIONES ESTÁN DISPONIBLES EN NUESTRO SITIO WEB WWW.FITCHRATINGS.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.