# Fitch confirma en 1 la calificación de acciones de San Miguel

2 de julio de 2013

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. 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. San Miguel mantiene una adecuada flexibilidad operativa. La compañía puede alterar el uso de su producción de acuerdo a las condiciones de demanda y diversificar sus fuentes de ingresos debido a su integración vertical. La compañía desarrolla relaciones de largo plazo con destacados clientes que le permite asegurar una base sólida para la colocación de su producción. El negocio de producción industrial de San Miguel le permite a la compañía incrementar los márgenes operativos y 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. Entre los principales riesgos que enfrenta la compañía está el incremento de costos en dólares que erosiona los márgenes y competitividad del negocio. Asimismo, detenta un a alta exposición a factores climaticos y a la evolucion de la paridad euro-dolar. La producción de San Miguel se encuentra afectada por condiciones climaticas inciertas que afectan los rindes productivos. La estructura de capital es conservadora. A marzo'13 San Miguel detentaba una relación deuda neta a EBITDA de 3.5x y cobertura de intereses con EBITDA de 3.2x. En el ejercicio fiscal 2012, el apalancamiento se elevó debido a que la compañía financió con deuda el aumento en los inventarios. Se prevé que el apalancamiento disminuya por debajo de 3x hacia finales del ejercicio 2013. San Miguel tenía caja e inversiones corrientes por US$ 10.6 MM. Parte de la liquidez garantiza operaciones de corto plazo. La deuda total alcanzaba los US$ 138 MM, con 63% en el corto plazo. Los vencimientos de deuda del año son manejables por US$15 MM. San Miguel detenta un importante acceso a los mercados de crédito. Sensibilidad de la Calificación Un deterioro en las condiciones comerciales con Europa que restrinja el acceso de productos desde la Argentina 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. ********** 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. Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 8 de agosto de 2012, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Las calificaciones antes señaladas fueron solicitadas por el emisor, o en su nombre, y por lo tanto, Fitch ha recibido los honorarios correspondientes por la prestación de sus servicios de calificación. Contactos Analista Principal Gabriela Catri Director +54 11 5235 8129 Analista Secundario Fernando Torres Director +54 11 5235 8124 Relación con los medios: Laura Villegas – Buenos Aires – +5411 5235 8139 – TODAS LAS CALIFICACIONES CREDITICIAS DE FITCH 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 FITCH, 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. FITCH 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