Fitch confirma en 1 la calificación de acciones de San Miguel

3 de julio de 2012

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. La calificación crediticia de la compañía contempla el adecuado modelo de negocios que se sustenta en sólidos fundamentos a pesar de una inflación en dólares que le resta competitividad a la compañía y amenazas crecientes por parte de la crisis de Europa, y posibles represalias comerciales de Europa a la Argentina por su política comercial y la nacionalización de YPF. La posición competitiva de San Miguel es Solida. San miguel es el principal exportador en el sector de cítricos que la constituye en una de las principales compañías a nivel mundial en su industria. SAMI cuenta con generación de fondos en moneda dura que le otorga mejores condiciones en la toma de deuda y mayor flexibilidad financiera. El margen EBITDA de San Miguel es estable. 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 spots. 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 solida para la colocación de su producción. La estructura de capital es conservadora. San Miguel mantiene un ratio de Deuda Total a EBITDA menor a 2.0x. En el ejercicio fiscal 2011, este ratio se elevo a 3.0x debido a que la compañía financio con deuda el aumento en los inventarios. La menor producción de esta campaña disminuirá el nivel de inventarios y permitirá a la compañía retornar al nivel de deuda previo a 2011. Las coberturas de intereses son robustas. La generación de fondos de San Miguel es positiva. La compañía presenta una continua generación de flujo de fondos libre positiva la cual le otorga flexibilidad financiera. El plan de inversiones de la compañía es altamente discrecional removiendo presión al flujo. El plan de expansión es moderado. La estrategia de San Miguel busca aumentar la diversidad de sus cítricos para poder ganar acceso a los mercados del Medio Oriente y Lejano Oriente. Este le permitirá reducir su exposición a Europa y diversificar mercados. En este sentido, San Miguel mantiene producciones en Uruguay y Sudáfrica con ingresos cercanos a los USD 35.0 MM. La competitividad de San Miguel está siendo presionada por los incrementos de costos de los principales rubros como mano de obra, energía, envases, químicos y fletes. Esto presiona a la empresa a reducir costos y aumentar la eficiencia, pero la inflación de dos dígitos en dólares de los últimos años en argentina amenaza estas iniciativas y afecta los márgenes. Alta exposición a factores climaticos y al Euro. La producción de San Miguel se encuentra afectada por condiciones climaticas inciertas que afectan los rindes productivos. El negocio de frutas frescas esta afectado por la producción, consumo y stocks del hemisferio norte. ********** 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 12 de agosto de 2011, disponible en www.fitchratings.com, así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. 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 Juan Martin Berrondo, CFA 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@fithcratings.com