

# Fitch confirma en 1 la calificación de San Miguel

7 de julio de 2011

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 se sustenta en su desempeño como 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 negocio y generación de fondos están influenciados por los resultados de campaña del hemisferio norte, las circunstancias climáticas que afectan su producción-cosecha y la evolución de la paridad dólar-euro. SAMI cuenta con márgenes estables debido a una mejor administración y optimización del canal de distribución de frutas frescas. Esto le ha permitido a la compañía expandir y diversificar los canales de distribución acercando a SAMI al consumidor final y establecer precios en forma anticipada reduciendo la exposición de SAMI a la volatilidad de estos. Por otra parte continua robusta la demanda y precios de los productos industriales de SAMI. Esto le permitió a la compañía invertir en mejoras de eficiencia, aumentar los márgenes y reducir la variabilidad del EBITDA debido a los contratos de largo plazo obtenidos en este segmento. Los productos industriales que SAMI vende tienen una baja sensibilidad al precio. Esto permite establecer contratos de largo plazo con precios estables y con cláusulas de ajustes. San Miguel presenta una robusta generación de fondos e indicadores crediticios. En los últimos años SAMI pudo financiar sus inversiones con generación interna de fondos y construir una importante liquidez. A Mar-11 la cobertura de intereses fue de 7.7x y el endeudamiento medido como Deuda Total/EBITDA fue inferior a 2,0x. San Miguel presenta una estrategia financiera conservadora. A su vez, SAMI cuenta con amplio grado de flexibilidad operativa y financiera. Con respecto a las operaciones, la producción industrial le permite a SAMI alterar el destino de la producción de acuerdo a las condiciones de la demanda y diversificar las fuentes de ingreso. Por otro lado la alta liquidez y el importante acceso a financiación bancaria le otorgan a SAMI una alta flexibilidad financiera, disminuyen el riesgo de refinanciación y le permite financiar sus altas necesidades de capital de trabajo. La calificación contempla la alta liquidez que detentan las acciones en el mercado local y la buena generación de fondos de la compañía. En los últimos doce meses a May'11, la acción registró una presencia del 99% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. Las ventas de los últimos 12 meses, a Marzo'11 alcanzaron los US\$ 201,4 MM y el EBITDA USD 55 MM con un margen del 27,3% en línea con el año 2010. La generación operativa de fondos alcanzó los US\$ 16,6 MM, levemente inferior al registrado en el 2010. Para este año se espera un menor margen EBITDA debido a mayores costos por mayor presión inflacionaria aunque se esperan que los altos precios podrían ayudar a compensar este efecto. 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). Fitch utilizó el criterio master 'Corporate Rating Methodology', del 16 de agosto de 2010, disponible en [www.fitchratings.com](http://www.fitchratings.com), así como el Manual de Calificación presentado ante la Comisión Nacional de Valores. Contactos: Analista Principal Juan Martin Berrondo 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@fitchratings.com](mailto:laura.villegas@fitchratings.com)