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

23 de abril de 2010

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 evolución de la paridad dólar–euro. En los últimos años, a partir del entorno favorable y sus crecientes inversiones, logró incrementar su generación de fondos disminuyendo su apalancamiento financiero. A su vez, mejoró su estructura de capital con un costo financiero más bajo. La compañía utilizó su flujo de caja operativo en importantes inversiones (más de US$ 30 MM entre 2007 y 2009), que le permitieron, conjuntamente con precios por encima del promedio histórico, mostrar una generación de fondos con márgenes records. San Miguel muestra una estrategia financiera conservadora con más de 2/3 partes de deuda perfilada en el largo plazo y vencimientos de capital entre US$ 10 y US$ 15 MM por año. Fitch entiende que los compromisos de prefinanciación de exportaciones podrían ser refinanciados. Asimismo, dado el razonable nivel de apalancamiento y flexibilidad financiera de la compañía, se prevé que los indicadores crediticios permanezcan adecuados, inferiores a Deuda Neta/EBITDA de 2x en los próximos años. El EBITDA del año 2009 se mantuvo en niveles similares a los detentados en 2008, en torno a los US$ 50 MM. Este monto es significativamente superior a la generación de fondos promedio de la compañía. El EBITDA estuvo sustentado por firmes precios de los productos y una producción razonable. El flujo operativo de caja (FCO) se vio disminuido por inventarios industriales más altos y menor apalancamiento comercial. No obstante, realizó inversiones por US$ 15 MM y registró flujo libre positivo, que incrementó la posición de liquidez de la compañía. A diciembre’09, la deuda de San Miguel ascendía a US$ 76 MM, compuesta por prefinanciación de exportaciones y préstamos bancarios de largo plazo, y denominada en moneda extranjera. A la misma fecha, contaba con US$ 18 MM en caja, que representa más del 60% de la deuda de corto plazo. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: 5411-5235-8122.