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

23 de diciembre de 2009

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, la evolución de la paridad dólar–euro y la volatilidad inherente a su ciclo de negocio. 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. 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 1.5x al cierre del ejercicio. A los 9 meses del ejercicio 2009, a septiembre'09, las ventas mantuvieron un comportamiento similar al ejercicio 2008, con una leve caída del 4% interanual. En los últimos doce meses ascendieron a $ 606 MM. La generación de fondos muestra márgenes records a partir de los altos precios de sus productos y las mejoras de eficiencias logradas mediante inversiones. Así, el EBITDA del último año móvil fue de $ 180 MM con un margen sobre las ventas del 30%. Los sostenidos niveles de precios (+9% en promedio interanual), principalmente en los productos industralizados, permitieron compensar la caída en el volumen total vendido (-12% en promedio interanual. A septiembre'09, la deuda de San Miguel ascendía a US$ 111 MM, compuesta por prefinanciación de exportaciones y préstamos bancarios de largo plazo. A la misma fecha, contaba con un nivel de caja de US$ 20 MM. A partir de la recuperación del capital de trabajo, se estima que en el último trimestre de 2009 la compañía podría reducir sensiblemente su apalancamiento y finalizar el ejercicio con indicadores crediticios conservadores. . 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.