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

31 de julio 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 y la volatilidad inherente a su ciclo de negocio. En los últimos años San Miguel ha capitalizado el entorno favorable que atravesaba el mercado en el que se desempeña, aunque, esta tendencia se revirtió en 2009 debido a la caída de las exportaciones de fruta fresca. Por este motivo, se prevé una caída en la generación de fondos a niveles sustentables en los próximos años. Dado el adecuado nivel de apalancamiento y flexibilidad financiera de San Miguel, se estima que los indicadores crediticios continuarán siendo consistentes con la calificación. La estrategia financiera de San Miguel implica la estructuración de su deuda en más de 2/3 partes a largo plazo. En línea con lo anterior, en mayo'09 acordó dos préstamos de largo plazo por US$ 10 MM cada uno. Los servicios de deuda para los próximos años oscilan entre US$ 10 MM y US$ 15 MM, que se consideran manejables en relación a la generación de fondos esperada. Fitch entiende que los compromisos de prefinanciación de exportaciones podrían ser refinanciados. Al cierre del primer trimestre de 2009, los ingresos de la compañía ascendieron a $ 35 MM, similares al mismo período de 2008. San Miguel logró compensar la caída en las ventas de fruta fresca con la mayor facturación de su segmento industrial. Los ingresos derivados de la fruta fresca se redujeron en volumen y precio por el retraso en el suministro al hemisferio norte, y los productos industriales crecieron significativamente al mantener su demanda firme y sostenidos precios. En cuanto al EBITDA, se redujo a $ 7 MM a marzo'09 vs $ 11 MM en marzo'08. En los últimos 12 meses, los ingresos y el EBITDA alcanzaron $ 626 MM y $ 153 MM respectivamente, con un margen sobre las ventas del 24%. A marzo'09, la deuda total ascendía a US$ 88 MM, superior a los US$ 76 MM registrados en diciembre'08. La deuda de San Miguel está caracterizada por la estacionalidad de su actividad, que requiere mayor financiamiento en el segundo y tercer trimestre de cada año. Las coberturas crediticias se mantienen adecuadas: Deuda Neta/EBITDA en 1.8x y EBITDA/Intereses en 5.6x. S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (San Miguel) 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. Contactos: Fabricio Marenberg Friedman – Gabriela Catri: 5411-5235-8122.