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

24 de abril 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 se ha visto favorecida a partir del entorno favorable de su mercado. Esta tendencia se revertirá en 2009 debido a la caída del precio de los bienes exportables (principalmente fruta fresca). Fitch entiende que la generación de fondos mostraría una importante desaceleración, sin embargo, espera que sea adecuada y sustentable de acuerdo a la calificación asignada. La calificación de las acciones de San Miguel contempla la liquidez media que detenta en el mercado local y la buena generación de fondos. En los últimos doce meses a marzo'09, la acción registró una presencia del 83% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. Fitch monitoreará la evolución de la liquidez y la composición accionaria de la compañía; actualmente el Anses posee más del 25% del capital accionario, que anteriormente lo detentaban las AFJP. La generación de fondos de SAMI ascendió significativamente en el último ejercicio, en donde el EBITDA se duplicó con respecto a 2007. La estrategia de la compañía de anticipar la campaña de la fruta fresca tuvo sus beneficios a través de los altos precios internacionales que obtuvo en el primer semestre de 2008, que alcanzaron su máximo de los últimos años. Asimismo, se benefició de la apreciación del euro contra el dólar. Los ingresos de 2008 fueron de $ 626 MM y el EBITDA ascendió a $ 157 MM, con un margen sobre las ventas del 25.1%. El Flujo de Fondos Libre, de $ 44 MM, fue inferior al registrado en 2007. La compañía debió afrontar fuertes necesidades de capital de trabajo debido al alto nivel de actividad detentado a comienzos de 2008. Por otra parte, invirtió más de $ 30 MM en mejoras de eficiencia de los procesos productivos. Hacia delante, si bien se prevé que los precios continúen por encima de su promedio histórico, no se estima que vuelva a los niveles de 2008. Por otra parte, la compañía enfrenta altos costos de producción (fertilizantes, químicos, etc.) que todavía no se ajustaron completamente a la baja. A diciembre'08, la deuda alcanzaba los $ 262 MM, denominada en dólares y 57% en el corto plazo. En 2009, SAMI deberá afrontar compromisos de capital de su deuda de largo plazo por un total de US$ 12 MM. Fitch cree que la compañía cuenta con la flexibilidad necesaria para afrontar estos pagos. A su vez, SAMI está planeando la obtención de nuevas líneas de largo plazo, para mejorar el perfilamiento de su deuda. 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.