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

19 de diciembre de 2008

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. 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 noviembre'08, la acción registró una presencia del 91% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. Fitch monitoreará la evolución de la liquidez y composición accionaria de la compañía, en virtud de la aprobación de la ley de estatización de los fondos de jubilaciones y pensiones. El Estado pasaría a poseer más del 25% del capital accionario de la compañía, que anteriormente lo detentaban las AFJP. Las ventas y generación de fondos de la compañía crecieron en el tercer trimestre del ejercicio de acuerdo a la evolución favorable del sector. A septiembre'08 las ventas alcanzaron $ 500 MM, 75% superiores a las acontecidas en septiembre'07 ($ 285 MM) y el EBITDA registrado fue de $ 126 MM. En los últimos 12 meses, los ingresos alcanzaron $ 588 MM y el EBITDA detentó un nivel de $ 143 MM. SAMI aprovechó el buen contexto externo en el primer semestre del ejercicio, a través de la temprana incursión del limón en sus mercados principales. A partir de la caída de los commodities (bienes básicos), hubo una importante reducción en los precios de los cítricos, que mostraron un pico a mediados del año 2008. Hacia delante, se espera que los niveles que estos registren vuelvan a su promedio histórico, con una caída en la generación de fondos. En cuanto a los productos industriales, se sostienen los buenos precios de las últimas campañas, siendo fundamental para la compañía su mix de producción entre empaque de frutas e industrialización. A septiembre'08, la deuda total ascendía a $ 314 MM, denominada principalmente en dólares y con el 57% de sus compromisos corrientes. San Miguel incrementó su deuda de acuerdo a la mayor necesidad de capital de trabajo en el período de cosecha. Para el último trimestre del ejercicio, el ciclo se revierte, al cobrar las ventas realizadas en los trimestres previos. Fitch espera que la compañía disminuya sensiblemente su endeudamiento hacia fines de la corriente campaña, cuando reduzca su capital de trabajo utilizado. A su vez, deberá fortalecer su posición de liquidez para enfrentar los pagos de capital del próximo ejercicio y afrontar la próxima campaña del limón, ante un contexto financiero con preferencia por la liquidez y creciente riesgo sistémico. 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.