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

31 de julio 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. En contrapartida, su negocio y generación de fondos están condicionados por las circunstancias climáticas, los resultados de campaña del hemisferio norte y por la evolución de la paridad dólar–euro. 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 junio'08, la acción registró una presencia del 89% sobre el total de ruedas en las que abrió el mercado. La participación del volumen operado por SAMI sobre el volumen total negociado en la BCBA fue menor al 1%. Las ventas de la compañía en el primer trimestre del ejercicio (a marzo'08) superaron $ 35 MM, las cuales registran un crecimiento del 63% con respecto al mismo período del año 2007. Las mismas evidencian el contexto muy favorable que acontece en el mercado de los cítricos y la buena performance de San Miguel. Las ventas de fruta fresca representaron 68% de la facturación, favorecidas por las tempranas ventas externas a Rusia y países vecinos. Asimismo, la disminución de inventarios a nivel mundial, conjuntamente con el alza del consumo, posibilitó el aumento de los precios (e ingresos) de los productos industriales. De esta manera, el EBITDA del primer trimestre del 2008 alcanzó $ 11 MM, muy superior al registrado en el mismo período del 2007, menor a $ 1 MM. En los últimos 12 meses, el EBITDA de San Miguel ascendió a $ 89 MM, con un margen del 23% sobre ventas. A marzo'08, la deuda total ascendía a $ 277 MM, denominada en dólares y con el 56% de sus compromisos corrientes. A raíz de la época de cosecha del limón, San Miguel requiere mayores necesidades de capital del trabajo (créditos por ventas + inventarios – deudas comerciales), que aumentaron a $ 30 MM con respecto a diciembre'07. Si bien este crecimiento se tradujo en mayor endeudamiento corriente, el mismo se encuentra respaldado por Caja e IRR en más del 70%. 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 – Cecilia Minguillón: 5411-5235-8122.