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

8 de mayo 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. En los últimos doce meses, a abril'08, la acción registró una presencia del 88% 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 0.05%. Las ventas de la compañía en el último ejercicio alcanzaron los $ 373 MM, las cuales registran un crecimiento del 44% con respecto al año 2006. Las mismas evidencian el contexto muy favorable que acontece en el mercado de los cítricos y la buena performance de comercio exterior experimentada por San Miguel. Las ventas de fruta fresca se incrementaron en volumen y precio, favorecidas por la temprana incursión del limón fresco en la Unión Europea como así también por la apreciación del euro. 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. Las ventas al exterior del año 2007 representaron el 96% de los ingresos de San Miguel. En el último período, el EBITDA de la compañía se ubica un 73% por encima del registrado en 2006, con un margen de EBITDA cercano al 21% (contra 17.5% a diciembre'06). A diciembre'07, la deuda de la compañía alcanzaba $ 235 MM, compuesta principalmente por préstamos bancarios en moneda extranjera. La deuda a corto plazo constituía el 50% del total, tomada en su mayor parte para la financiación de exportaciones. San Miguel focalizó su estrategia financiera en el reperfilamiento de los vencimientos con el fin de disminuir los compromisos de deuda corriente. La estructura de sus pagos mejoró de acuerdo a los nuevos préstamos solicitados. 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. Durante 2007, se estima que el 50% de las ventas son productos industriales y el 50% fruta fresca. El 96% de sus ventas se destina al mercado de exportación. El 52% del capital cotiza en la BCBA desde mayo de 1997. El informe correspondiente se encuentra disponible en el website de Fitch Argentina www.fitchratings.com.ar. Contactos: Paola Briano – Fabricio Marenberg Friedman: 5411-5235-8122.