

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

April 20, 2007

Fitch Argentina, Buenos Aires, 20 de abril de 2007: 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. Sin embargo, sus ingresos están condicionados por: la evolución de la paridad Dólar–Euro, las condiciones climáticas y los resultados de campaña del hemisferio norte. Por su parte, el nivel de liquidez de la acción en el mercado es considerado medio. Fitch considera que la compañía presenta un ajustado perfil crediticio, con amortizaciones de capital que resultan agresivas en relación con su capacidad de generación de fondos, capacidad que se encuentra sujeta a los resultados de su campaña y del mercado a nivel internacional. Fitch entiende que este escenario le exige a San Miguel la refinanciación de ciertos pasivos de corto plazo durante 2007. En los últimos meses, la compañía ha encarado un proceso de refinanciación de su deuda. En noviembre'06, acordó un préstamo a tres años por US\$ 10 MM con el BNP. Asimismo, en febrero'07 precanceló aproximadamente el 60% del préstamo sindicado, por lo cual su saldo descendió a US\$ 6.5 MM. A diciembre'06, la generación de fondos consolidada de la compañía medida como EBITDA disminuyó 13%. Por su parte, la relación EBITDA sobre ventas se redujo a 17.5% (frente a 18.7% a diciembre'05). Fitch entiende que durante 2007 la compañía continuará favoreciéndose de las condiciones en el mercado de productos industriales, aspecto que a su vez se estima podría impactar positivamente sobre su nivel de ventas y capacidad de generación de fondos con respecto a ejercicios anteriores. 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 40% de las ventas son productos industriales y el 60% fruta fresca. El 95% 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](http://www.fitchratings.com.ar)  
Contactos: David Castillo Zapata - Paola Briano (5411-5235-8120)