

# Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 las acciones de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

July 7, 2006

Fitch Argentina confirmó en Categoría 2 la calificación asignada a las acciones de S.A. San Miguel. La capacidad crediticia de la Compañía se sustenta en su sólida posición de liderazgo en la exportación de cítricos, siendo favorecida por la condición de contra-estación que le otorga estabilidad a la demanda de sus limones frescos (30% de la oferta mundial) y productos industriales derivados del limón (aprox. 25% de la molienda mundial de limón). No obstante, los ingresos de la Compañía se presentan volátiles pues son condicionados por la evolución de la paridad Dólar – Euro, las condiciones climáticas, y los resultados de la producción española. Por su parte las acciones de San Miguel se caracterizan por mantener una liquidez media en el mercado. La principal actividad del negocio, la fruta fresca (alrededor del 67% de las ventas netas anuales), poseen una alta estacionalidad y en consecuencia condicionan los resultados trimestrales; esto tradicionalmente se traduce en pérdidas en el primer trimestre del año, sin embargo luego las ventas van aumentando progresivamente alcanzando su mayor nivel en el tercer trimestre. El 2005 se destacó como un año con niveles de producción y resultados positivos, a raíz de favorables condiciones climáticas y del bajo desempeño de la campaña de España, lo cual motivo la entrada anticipada de los cítricos del hemisferio sur. A Mar'06, los ingresos de la Compañía se presentan un 19% inferiores a los de igual período del año anterior; las ventas de fruta fresca disminuyeron un 60%, mientras que las de productos industriales se mantuvieron en el orden de las registradas en Mar'05. De acuerdo a datos de gestión de la Compañía, la actual campaña se encuentra retrasada por la buena producción de España, por lo cual se estima que los resultados operativos del presente ejercicio serán inferiores a los del 2005. S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (San Miguel) es una empresa frutícola, productora, industrializadora y exportadora de limones, constituida en 1954. Establecida en Tucumán, es la compañía más importante del rubro en Argentina y líder en producción y exportación de limón a nivel mundial. La misma, se encuentra totalmente integrada, abarcando desde el cultivo hasta la comercialización de limones frescos. Además produce jugos concentrados y clarificados de limón, cáscara deshidratada y aceite esencial de limón. 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)