

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

11 de octubre de 2005

Fitch Argentina-7 de octubre de 2005 -: Fitch Argentina mantiene en Categoría 2 la calificación asignada a las acciones de S.A. San Miguel. La calificación refleja la capacidad exportadora de la Compañía como así también su sólida posición en el sector de exportación de cítricos. Como contrapartida, la Compañía posee un elevado nivel de deuda en relación a su generación de fondos denotando una escasa flexibilidad financiera. A Jun'05 el 55% de la deuda financiera tiene vencimientos en el corto plazo. Si bien esto implica un riesgo de refinanciación, en Jun'05 San Miguel acordó con la Corporación Financiera Internacional (IFC) un préstamo a largo plazo por hasta US\$ 30 millones el cual será aplicado a mejorar el perfil de vencimientos de su deuda y a realizar inversiones de capital. Por su parte el nivel de liquidez de la acción en el mercado es considerado medio. Si bien en el primer trimestre del año se produjeron grandes incrementos en los volúmenes comercializados en comparación con igual período del año anterior (incremento del 32%), producto del adelantamiento de la campaña como consecuencia de la escasez de Limón en Europa por cuestiones climáticas, en el período de 6 meses a Jun'05 las ventas en volúmenes fueron un 1.3% superiores a las ventas realizadas a Jun'04. En el mismo período se evidencia una caída en los volúmenes comercializados de fruta fresca, lo cuál se vio compensado con incrementos en el precio de venta de la misma, tendencia evidenciada en el primer trimestre, lo que permitió que las ventas de San Miguel aumentaran un 2.8% en el período a Jun'05. La generación de fondos de San Miguel, medida por el Flujo de Caja Operativo Neto totalizó \$ 11.6 MM en los primeros 6 meses del año vs \$5.5 MM al mismo período del año anterior. Esta significativa mejora en la generación de fondos fue producto de un mejor aprovechamiento del capital de trabajo por parte de la compañía. La mayor generación fue destinada a inversiones de capital y al pago de dividendos (\$1 MM). A Jun.'05 el ratio Deuda Financiera/ Capitalización alcanzó al 48.8%, sumando la deuda financiera consolidada un total aproximado de US\$ 76.3 MM (US\$5.1 MM corresponden a San Miguel Uruguay S.A.). Más del 97% de la deuda financiera se encuentra nominada en dólares siendo su principal componente préstamos bancarios. 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: Dolores Terán – Esteban Gutiérrez (5411-5235-8120)