

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

22 de julio de 2005

Fitch Argentina- 22 de julio de 2005 -: Fitch Argentina decidió confirmar 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. Durante el 2005, la Compañía tendrá que hacer frente a vencimientos de deuda superiores a los US\$ 20 MM, cifra similar a su generación de fondos estimada. 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. A Mar'05, se continúa observando ajustes en la estructura de costos de San Miguel, pero se ha revertido la tendencia de evolución de los precios de sus productos, observándose incrementos en los precios de venta de fruta fresca y una caída en los precios de los productos industriales. Estos factores están explicados por una mala cosecha de Limón en España, producto de un fuerte invierno, y un alto nivel de almacenamiento de los principales compradores mundiales de productos industriales. Las ventas en volúmenes de fruta fresca aumentaron un 64% respecto del mismo período del año anterior (las exportaciones subieron un 74%), mientras que las ventas de productos industriales aumentaron en un 28%, principalmente explicado por el incremento de ventas en el mercado interno. La generación de fondos de San Miguel, medida por el Flujo de Caja Operativo Neto totalizó \$ 2.3 MM en el primer trimestre del año vs -\$2.8 MM al mismo período del año anterior. No obstante la mejora observada, la Compañía debió incurrir en mayor deuda de corto plazo para financiar las inversiones realizadas durante el trimestre, las cuales sumaron un total de \$5.4 MM. A Dic.'04 el ratio Deuda Financiera/ Capitalización alcanzó al 48.9%, sumando la deuda financiera consolidada un total aproximado de US\$ 73 MM (US\$4.7 MM corresponden a San Miguel Uruguay S.A.). Más del 90% de la deuda financiera se encuentra nominada dólares concentrándose el 42% del total en el corto plazo. El acuerdo mencionado con el IFC, consta de tres contratos de préstamo (Préstamos "A", "B" y "C") por un monto total de capital de hasta el equivalente a US\$ 30 MM. El Préstamo "A", en Euros, por hasta US\$ 10 MM, pagadero en 20 cuotas trimestrales comenzando el 31/07/08. El Préstamo "B" por hasta US\$ 10 MM, pagadero en 12 cuotas trimestrales comenzando el 31/07/08. Por último, el Préstamo "C" por hasta US\$ 10 MM, pagadero en 8 cuotas trimestrales comenzando el 31/07/11. Este último está compuesto por un tramo en Euros por hasta el equivalente a US\$ 5 MM y un tramo en Dólares por hasta US\$ 5 MM. San Miguel se compromete a no distribuir dividendos por más de US\$ 350.000 hasta el 1 de enero de 2008. Luego de esa fecha podrá pagar dividendos de acuerdo al cumplimiento de determinados ratios. A su vez, deberá constituir a favor del IFC ciertas hipotecas y prendas en primer y segundo grado (aún no han sido determinadas). Los préstamos tienen por finalidad mejorar la estructura de vencimientos de deuda, así como también estipula inversiones en capital en las plantas de Famaillá y Lavalle. ----- 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 – Paola Briano (5411-5235-8120)