

# Fitch Argentina confirma en la Categoría 1 las acciones de San Miguel

18 de octubre de 2004

Fitch Argentina-18 de Octubre de 2004: Fitch Argentina decidió confirmar la calificación asignada a las acciones de San Miguel en la Categoría 1. La calificación refleja la capacidad exportadora de la Compañía como así también su sólida posición en el sector de exportación de cítricos. La Compañía exporta limones frescos a contra-estación -30% de la oferta mundial-, y productos industrializados derivados del limón -aprox. 25% de la molienda mundial de limón-. La performance de San Miguel durante la Campaña 2003 refleja un importante aumento en los volúmenes de fruta fresca (+32%) y una disminución en los niveles de molienda (-9%) explicado por las adversas condiciones climáticas que sufrió la región de Tucumán a principios de año y la menor presencia de fruta española y turca. La producción de fruta para la Campaña 2004 se estima que alcanzará un millón de toneladas, niveles inferiores en un 15% a los registrados durante el 2003. Se estima que la menor disponibilidad de materia prima no impactará en los volúmenes de ventas de la Compañía, estimando cerrar el ejercicio 2004 con un nivel similar en lo que respecta a Fruta Fresca y mayores niveles de molienda. La actividad cítrica se caracteriza por su marcada estacionalidad, concentrándose el 70% de las ventas entre abril y septiembre. En línea con lo comentado, durante el primer semestre del ejercicio 2004 su performance e indicadores de calidad crediticia resultan de escasa representatividad. A Jun'04 el ratio Deuda Financiera/ Capitalización alcanzó al 52%, sumando la deuda financiera consolidada un total aproximado de US\$ 81.5.MM (US\$ 6 MM corresponden a San Miguel Uruguay S.A.); 25% registrada en el corto plazo. Prácticamente la totalidad de la deuda financiera se encuentra nominada dólares siendo su principal componente préstamos bancarios. La deuda está compuesta básicamente por (i) una línea de prefinanciación de exportaciones por US\$ 33.8 MM a ser cancelada mediante un esquema de amortizaciones mensuales hasta Dic'07 (ii) deuda bancaria por aprox. US\$ 28.5 MM y (iii) un préstamo del IFC por Euros 5.9 MM. Al 31/03/04 la Cía registró un saldo de Caja por aprox. US\$ 3.8MM. La calificación asignada contempla que la Compañía continuará con el proceso de reducción de su deuda financiera iniciado en el 2003. De acuerdo al cronograma de vencimientos de deuda, la Compañía deberá afrontar durante el último trimestre de 2004 amortizaciones de capital por aprox. US\$ 7.1 MM, la cual se instrumentaría mayormente con su generación de fondos operativa. 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 (5411-4327-2444)