Fitch Argentina confirmó las acciones de S.A. San Miguel

20 de diciembre de 2006

Fitch Argentina, Buenos Aires, 20 de diciembre de 2006: 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 (alrededor del 95% de sus ventas anuales). Sin embargo, sus ingresos se presentan volátiles pues 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. La compañía registra un exigente cronograma de vencimientos de deuda, evidenciado en los fuertes compromisos de deuda de corto plazo (aproximadamente US$ 25 MM a diciembre´06 neto de pre-financiación de exportaciones) en relación con su generación de fondos. Lo mencionado exige a San Miguel la refinanciación de ciertos pasivos de corto plazo durante 2007, hecho que fue, en cierta medida, mitigado por el préstamo de largo plazo por US$ 10 MM obtenido con BNP durante el corriente mes. El negocio de la compañía posee un alto contenido estacional y, a su vez, la principal actividad del negocio, la fruta fresca (que representa alrededor del 65% de las ventas netas anuales), se encuentra sujeta a los resultados de la campaña del hemisferio norte. Esto tradicionalmente se traduce en ingresos por ventas que van aumentando progresivamente y alcanzan su mayor nivel en el tercer trimestre, al término del cual, generalmente, concentran alrededor del 90% sobre el total de ventas netas, al término del ejercicio. S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se constituyó en 1954. Es una empresa frutícola, productora, industrializadora y exportadora de limones. Establecida en Tucumán, es la compañía más importante del rubro en Argentina y líder en producción y exportación de limón a nivel mundial. San Miguel 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 Contactos: David Castillo Zapata - Paola Briano (5411-5235-8120)