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

28 de septiembre de 2006

Fitch Argentina - 28 de Septiembre de 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; San Miguel se ve favorecida por la condición de contra-estación, que le otorga estabilidad a la demanda de sus limones frescos y productos industriales derivados de ese fruto. No obstante, los ingresos de la compañía 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, las acciones de San Miguel se caracterizan por mantener una liquidez media en el mercado. El negocio de la compañía posee un alto contenido de estacionalidad (aproximadamente el 75% de las ventas se concentran entre el segundo y tercer trimestre) y en consecuencia los resultados trimestrales se ven condicionados. A su vez, tal como se hacía mención en el párrafo anterior, la principal actividad del negocio, la fruta fresca (que representa alrededor del 60% de las ventas netas anuales), se encuentra sujeta a los resultados de la campaña de los principales productores del hemisferio norte. Esto tradicionalmente se traduce en ingresos por ventas que van aumentando progresivamente y alcanzan su mayor nivel en el tercer trimestre. Por otro lado, si bien la compañía ha hecho esfuerzos por mejorar su perfil crediticio y por alcanzar una mayor flexibilidad financiera, Fitch entiende que la relación deuda/EBITDA (5.5x a junio'06 y 4x a diciembre'05) es algo elevada; asimismo considera que el cronograma de vencimientos de la deuda financiera en el corto y mediano plazo continúa siendo exigente en relación con la capacidad de generación de fondos. Se espera que San Miguel continúe destinando una porción de su flujo de fondos operacional a la reducción de deuda, a fin de obtener un mayor margen de maniobra. 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 Contactos: David Castillo Zapata - Paola Briano (5411-5235-8120)