Fitch Argentina decidió modificar a la Categoría 2 las acciones de S.A. San Miguel

2 de mayo de 2005

Fitch Argentina-2 de mayo de 2005 -: Fitch Argentina decidió modificar a la 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. 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-. Como contrapartida, la Compañía posee un elevado nivel deuda en relación a su generación de fondos denotando una escasa flexibilidad financiera. Se espera que la Compañía continúe destinando una porción de su flujo operacional a la reducción de deuda. Durante el 2005, la Compañía tendrá que hacer frente a vencimientos de deuda por aprox. U$S 20 MM, cifra similar a su generación de fondos estimada. San Miguel se encuentra analizando diferentes alternativas de financiamiento de modo de calzar el perfil de vencimientos de su deuda a su generación de fondos futura. Por su parte el nivel de liquidez de la acción en el mercado es considerado medio. En lo que respecta a la generación de fondos medida como EBITDA, durante el ejercicio anual 2004 alcanzó a $45.2 MM, registrando un margen del 18.9%, el cuál es inferior al obtenido en el 2003 -22.3%-. Esta caída en el margen EBITDA se debe mayormente a la caída en los precios de venta de fruta fresca sufridos a lo largo del año por la sobre oferta que existió en la Unión Europea. Lo mencionado determinó un cambio en la composición del EBITDA, denotando una menor participación de los productos de fruta fresca los cuales conllevan mayores márgenes. A su vez el margen de EBITDA fue influenciado por los ajustes registrados en la estructura de costos lo cual absorbió gran parte de las ventajas competitivas derivadas a partir del cambio en el modelo económico con salida del régimen de convertibilidad. La producción estimada para la campaña 2005 se prevé en niveles similares a la registrada durante el 2004, no obstante se espera una mejora en los precios de comercialización de la fruta fresca. Esto último responde a las adversas condiciones climáticas que afectaron la cosecha de limón en España. En lo que respecta a los productos industriales, las perspectivas son de baja en los precios, fundamentadas en la existencia de altos niveles de acumulación de inventarios por parte de los principales compradores de dichos productos. No obstante esto último, se estima que la generación de fondos de la Compañía registrará una mejora durante el 2005 impulsada por los márgenes estimados para el negocio de fruta fresca, principal fuente de generación de fondos de la Compañía. A Dic.'04 el ratio Deuda Financiera/ Capitalización alcanzó al 48.9%, sumando la deuda financiera consolidada un total aproximado de US$ 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 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 exportacion 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: Dolores Terán – Paola Briano (5411-5235-8120)