Fitch Argentina confirma en la Categoría 1 las acciones de S.A. San Miguel

23 de diciembre de 2004

Fitch Argentina-23 de Diciembre de 2004: Fitch Argentina decidió confirmar la calificación asignada a las acciones de S.A. 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-. Asimismo, se tuvo en cuenta la alta liquidez de las acciones en el mercado. Como contrapartida, la Compañía posee un elevado nivel deuda en relación a su generación de fondos. Se espera que la Compañía continúe destinando una porción importante de su flujo operacional a la reducción de deuda. A Sep'04, la generación de fondos medida como EBITDA sumó un total de $48.9 MM, cifra levemente superior a los $ 47.6 MM registrados en igual período anterior. El ejercicio bajo análisis se caracterizó por un nivel similar en lo que respecta a los volúmenes despachados tanto de fruta fresca como de productos industriales, con un nivel de precios inferiores en lo que respecta a fruta fresca y una leve mejora en productos industriales. Esto último determinó una disminución en el margen de EBITDA el cual alcanzó a Sep'04 a 22.7% vs 23.4% a Sep'03. Por su parte a igual fecha la Compañía registró una sustancial mejora en el resultado final $17.2 MM a Sep'04 vs $14.0 MM a Sep'03 fundamentado en parte por resultados positivos generados por la reestructuración de deuda por $ 3.7 MM y un mayor resultado de sus inversiones en Uruguay. A Sep'04 el ratio Deuda Financiera/ Capitalización alcanzó al 48.8%, sumando la deuda financiera consolidada un total aproximado de US$ 74.7 MM (aprox US$ 4 MM corresponden a San Miguel Uruguay S.A.); 27% registrada en el corto plazo. Prácticamente la totalidad de la deuda financiera se encuentra nominada dólares siendo su principal componente préstamos bancarios. 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$ 7.0 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 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)