

MEMORIA

Estimados Accionistas:

El Directorio de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante, indistintamente, "San Miguel" o la "Sociedad"), cumpliendo las disposiciones legales y estatutarias vigentes, tiene el agrado de presentar los estados contables de la Sociedad. Se detallará a continuación el marco en el cual se desarrollaron los negocios de la Sociedad y las posibilidades que se observan a futuro.

El cierre del ejercicio económico N° 69, finalizado el 31 de diciembre de 2023, registró una pérdida ordinaria antes de impuestos y de operaciones discontinuas de \$ 18.837,717 miles siendo el resultado neto del ejercicio una pérdida de \$ 14.394.077 miles, que ponemos a consideración de los Señores Accionistas conjuntamente con la documentación requerida por el artículo 234 inciso 1° de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que incluye la presente Memoria (que contiene el Informe de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario como anexo), el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Estados Contables Consolidados y sus respectivas Notas, Reseña Informativa, Informe de la Comisión Fiscalizadora, Informe de los Auditores e informe anual del Comité de Auditoría.

Resumen de resultados consolidados

Para medir sus operaciones el Grupo San Miguel utiliza el dólar estadounidense como moneda funcional, mientras que por normas de la Comisión Nacional de Valores los estados financieros se presentan convertidos a pesos argentinos. Para un mejor entendimiento de los resultados del ejercicio, se presentan a continuación los resultados consolidados medidos en la moneda funcional y su respectiva conversión a pesos argentinos.

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Miles de USD		Millones de \$	
	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2023	31.12.2022
Operaciones continuas:				
Ventas netas	99.183	106.659	29.248	13.909
Cambios en el valor de activos biológicos	-	(1.423)	-	(186)
Costo de mercaderías y productos vendidos	(93.496)	(118.235)	(27.571)	(15.419)
Ganancia (Pérdida) bruta	5.687	(12.999)	1.677	(1.696)
Gastos de distribución y comercialización	(9.783)	(13.972)	(2.885)	(1.822)
Gastos de administración	(13.469)	(16.526)	(3.972)	(2.155)
Otros ingresos operativos	8.642	-	2.548	-
Pérdida operativa	(8.923)	(43.497)	(2.632)	(5.673)
Resultados financieros				
Otros ingresos y egresos netos	(1.628)	4.201	(480)	548
Costos de reestructuración de negocios	(3.312)	(14.407)	(977)	(1.879)
Resultado por participación en asociadas	4.899	(139)	1.445	(18)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(64.453)	(34.045)	(19.007)	(4.441)
Impuesto a las ganancias	20.947	(2.369)	6.177	(309)
Resultado neto del período por operaciones continuas	(43.506)	(36.414)	(12.830)	(4.750)
Resultado de operaciones discontinuadas	(5.459)	(36.342)	(1.610)	(4.739)
Resultado consolidado del ejercicio	(48.965)	(72.756)	(14.440)	(9.489)
EBITDA	1.042	(37.133)	307	(4.843)
EBITDAR	4.354	(22.726)	1.284	(2.964)

Recuperación del EBITDA

El EBITDA ascendió a US\$ 1.042 miles (positivo), **una mejora de US\$ 38.175 miles**, respecto del EBITDA negativo de US\$ 37,133 del ejercicio anterior, como consecuencia del exitoso cambio de estrategia (salida del negocio de fruta fresca), mejoras de eficiencia, menores gastos de reestructuración y el impacto del dólar diferencial.

Avances en la estrategia de desarrollo de San Miguel

Luego de haber logrado su plan de reconversión estratégica en el año 2022, que implicó la salida del negocio de fruta fresca, durante el año 2023 San Miguel desarrolló su modelo de negocios focalizado integralmente en el procesamiento industrial de limones con valor agregado. En el mercado de ingredientes naturales, San Miguel es un proveedor crítico de las principales compañías internacionales de las industrias de bebidas, alimentos, farmacéuticas, fragancias, sabores y cosmética. Las operaciones de la Sociedad están ubicadas en tres de las zonas más privilegiadas del mundo, ya que sus características agroecológicas las convierten en las más adecuadas para la producción e industrialización de limón de contra estación.

Acorde a la nueva estrategia, San Miguel tiene como visión ser líder de producción y procesamiento de limón. La compañía tiene como objetivo avanzar en la cadena de valor, desarrollando productos especializados a las necesidades propias de las necesidades sus clientes y con mayor valor agregado. Para ello está destinando importantes recursos al área de Investigación y Desarrollo, para que ésta sea un motor de crecimiento y desarrollo de nuevas oportunidades de negocios

La estrategia de crecimiento de San Miguel se basa en consolidar su actual liderazgo en el negocio de ingredientes naturales derivados del limón, apalancándose sobre su posicionamiento dado por el volumen de negocio, conocimiento y experiencia, y en la rentabilidad derivada de los acuerdos de largo plazo con clientes de primería línea multinacional. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra enfocada en desarrollar nuevos productos que le permitan ampliar su portafolio actual, según las tendencias de consumo en los mercados que abastece.

Con más de 69 años de trayectoria San Miguel es la principal productora y exportadora de derivados de limón con valor agregado del hemisferio sur, con un share del 16% de la molienda global. El Grupo San Miguel tiene previsto inaugurar en mayo de 2024 nuevas plantas productoras en Sudáfrica y Uruguay con el objetivo es ampliar esa participación al 20%. Con estas instalaciones, su capacidad total de molienda crecerá 60%, desde las aproximadamente 300.000 toneladas anuales de capacidad que hoy tiene en Famaillá, Tucumán.

Durante los últimos años, la sobreoferta de productos derivados del limón generó una caída de precios significativa, que también tuvo impacto directo sobre la facturación en el negocio de alimentos procesados. La compañía adaptó su estrategia de abastecimiento, ajustándola al nuevo equilibrio de mercado.

La Sociedad desarrolló una plataforma de distribución y logística que es parte de la propuesta de valor que la destaca de cara al cliente, planificando los pedidos desde la cosecha hasta la puerta del cliente en función de la demanda de cada uno, y asegurando la trazabilidad de la cadena logística en todo su recorrido. De este modo, la entrega de productos desde los orígenes a todos los mercados del mundo asegura la más alta calidad.

La producción diversificada en múltiples orígenes permite ofrecer variedad de productos, potenciar la cadena logística y mitigar riesgos climáticos, fitosanitarios, regulatorios y políticos.

Para alcanzar los objetivos, es fundamental garantizar la gestión profesional del negocio. Es por eso que San Miguel cuenta con procesos, políticas y sistemas de control claramente definidos. Adicionalmente, desarrolló un modelo integrado de riesgo con el objetivo de disminuir la volatilidad que pueda impactar en el negocio. Asimismo, la operación de la Sociedad está organizada bajo el modelo de gestión SAP.

San Miguel mantiene un rol preponderante como productor de alimentos saludables y genera un impacto económico, social y ambiental en su esfera de influencia. Es por eso que la sustentabilidad es un pilar estratégico y transversal que guía la operación y toma de decisiones, y crea valor en la

Sociedad. Se trata de una gestión clave para el negocio, y de gran relevancia para todos los grupos de interés en los distintos mercados en los que opera. Los clientes buscan que su cadena de valor sea sustentable, y de este modo San Miguel se configura como socio estratégico en el camino de la sostenibilidad. Desde 2016 que la Sociedad adhirió a los 17 Objetivos para el Desarrollo Sostenible propuestos por Naciones Unidas desarrollando acciones concretas que definen la estrategia y forma de hacer negocios, alineándose a la Agenda Global 2030. Cabe destacar que desde 2018 la Sociedad es parte del Índice BYMA de Sustentabilidad, que se realizó con apoyo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y está integrado por las 15 empresas de mejor desempeño en Sostenibilidad entre las que cotizan en la Bolsa de Valores de Buenos Aires. Asimismo, en el año 2019 obtuvo el mayor reconocimiento al Reporte de Sustentabilidad en el Premio Ciudadanía Empresaria de la AMCHAM y en el año 2021 concretó el importante hito de ser el primer emisor corporativo en Argentina en emitir Obligaciones Negociables Ligadas a la Sostenibilidad; hecho que se repitió durante 2022 emitiendo dos series adicionales de Obligaciones Negociables y nuevamente en el 2023 con otra Obligación Negociable en la misma línea, entre otros logros.

Asimismo, durante el año 2023 la Sociedad alcanzó los siguientes hitos significativos:

- En marzo de 2023 se realizó exitosamente la reapertura de las Obligaciones Negociables dólar linked vinculadas a la sostenibilidad (Serie VIII) por un monto de USD 12 millones. En junio de 2023 se colocó una nueva serie de Obligaciones Negociables (Serie IX) dólar linked vinculadas a la sostenibilidad por un monto de USD 55 millones, mientras que en septiembre de 2023 se lanzó una emisión complementaria de esta serie por USD 34 millones.
- En octubre de 2023 el grupo de control otorgó a la Sociedad un crédito sindicado y subordinado, por un monto de USD 44 millones, convertible en acciones. Este importante aporte está alineado con el proceso de reconfiguración estratégica iniciado por la Sociedad en 2022. Con un enfoque en el desarrollo de proyectos industriales basado en ingredientes naturales en Argentina, Sudáfrica y Uruguay y de capitalización patrimonial con el objetivo de expandir el negocio, incrementar la capacidad en más de un 60% la capacidad industrial, incorporar tecnología de última generación y fortalecer la estructura de capital.
- En junio de 2023, la Sociedad a través de su subsidiaria sudafricana San Miguel Natural Ingredients (PTy) Ltd. ha arribado un acuerdo de largo plazo, para desarrollar una nueva planta industrial en Sudáfrica. Dicha planta contará con estándares tecnológicos de procesamiento de limón de última generación, con la finalidad estratégica de desarrollar productos industriales para una diversidad de clientes claves en todo el mundo y reafirmar la posición de la Sociedad como líder mundial en el procesamiento de limón.
- En julio de 2023 ingresó African Pioneer Group (APG) como socio minoritario en San Miguel Natural Ingredients (PTy) Ltd Sudáfrica. Liderado por el emprendedor Stephen Dondolo, quien además de realizar un aporte de USD 13 millones suma su conocimiento del mercado sudafricano, donde opera como una Black Empowerment Enterprise, por lo que accede a incentivos especiales en su país.
- En noviembre de 2023, la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A., adquirió la totalidad de un inmueble y activos industriales ubicados en Paysandú, Uruguay, con el fin de desarrollar una planta de procesamiento en dicho país, con presencia desde el año 2014.
- En un escenario de complejidad logística por las condiciones de dificultad al acceso al mercado de cambios, San Miguel logró abastecerse de los insumos necesarios y embarcar todas las cargas para llegar a todos sus clientes alrededor del mundo, cumpliendo los respectivos acuerdos y reafirmando su posicionamiento en los mercados.
- La Sociedad logró que un 71.3% del total de su energía consumida en la planta de Famaillá, provenga de energía eólica, indicador significativamente superior al 16% exigido por las Leyes N° 26.190 y 27.190 en cuanto a las metas de consumo de energía eléctrica de fuente renovable. Asimismo, el 3 de noviembre de 2023 se firmó un nuevo acuerdo de suministro de energía renovable con la firma PCR, ratificando su compromiso en la reducción de la huella de carbono de sus productos.
- En enero de 2024, el grupo de control informó que, en sintonía con el objetivo de capitalización patrimonial mencionado anteriormente, han acordado con Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, el compromiso de suscribir acciones a ser emitidas por la Sociedad

por un mínimo de USD 7,5 millones, en el marco del aumento de capital aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 23 de junio de 2023 y ratificado en Asamblea de accionistas de fecha 22 de febrero de 2024.

- En los meses de enero 2024 y febrero 2024, la Sociedad pagó la totalidad del saldo remanente de sus Obligaciones Negociables Serie VII y V, respectivamente, cumpliendo nuevamente con los compromisos asumidos en el mercado de capitales.

El negocio de Ingredientes Naturales en 2023

En el ejercicio 2023, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$ 27.617 millones de los cuales \$ 22.828 millones fueron en el mercado externo y \$ 4.788 millones en el mercado interno.

La Sociedad mantiene relaciones de largo plazo con importantes clientes multinacionales, con los cuales realiza acuerdos de suministro de aceite esencial de limón, que garantizan principalmente la colocación de dichos productos en las sucesivas campañas. Durante el ejercicio 2023 se instrumentaron acuerdos de venta de aceite de limón con los principales clientes. Asimismo, se instrumentaron acuerdos para proveer la totalidad de la cáscara producida a distintos clientes, y se mantiene un elevado nivel de contratación en el segmento de jugos.

En Argentina, la molienda en 2023 fue de 237,5 mil toneladas, un 1% mayor que 2022, mientras que en Uruguay, en el mismo período fue de 60 mil toneladas (un 21% mayor i.a.).

El negocio de Fruta Fresca en 2023

En el año 2022, la Sociedad comenzó con un proceso de reconversión estratégica, con el objetivo de salir del negocio de fruta fresca. Como consecuencia del éxito en dicho proceso, durante el año 2023 no se despacharon limones para consumo (26.100 toneladas en 2022), únicamente se despacharon 3.400 toneladas de fruta dulce (vs 8.100 en 2022) y un remanente se vendió en árbol.

Perspectivas para 2024

A partir de la reconfiguración estratégica iniciada en el año 2022, San Miguel decidió concentrar su negocio en el segmento de ingredientes naturales. Este negocio consiste en el procesamiento industrial del limón a partir del cual se obtienen los siguientes productos: aceite de limón, jugo de limón concentrado, pulpa y cáscara de limón. Este mercado se maneja con ventas en el mercado abierto y contratos, y es significativamente menos volátil que el mercado de fruta fresca, lo cual lo convierte en un negocio más rentable y sustentable.

La estrategia de crecimiento de San Miguel se basa en consolidar su actual liderazgo en el negocio de ingredientes naturales derivados del limón, apalancándose sobre su posicionamiento dado por el volumen de negocio, conocimiento y experiencia, y en la rentabilidad derivada principalmente de los acuerdos de largo plazo con clientes de primera línea internacional. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra enfocada en desarrollar nuevos productos que le permitan ampliar su portafolio actual, según las tendencias de consumo en los mercados que abastece.

San Miguel tiene una planta de procesamiento en Famaillá (Tucumán) con una capacidad de procesamiento de 300.000 toneladas anuales. Adicionalmente está realizando una nueva inversión en una planta industrial Paysandú (Uruguay) con una capacidad de procesamiento 60.000 toneladas de cítricos en 2024 y de 100.000 toneladas para el año 2027. Adicionalmente, en Sudáfrica se está construyendo una planta industrial con un volumen inicial de 30.000 toneladas en 2024 y de 100.000 toneladas hacia 2029.

En base a lo mencionado, durante el 2024 el Grupo San Miguel va reafirmar su liderazgo mundial en el negocio de ingredientes naturales derivados del limón, a través de sus tres plantas industriales en tres países diferentes, para satisfacer las necesidades mercado, especialmente con sus clientes estratégicos.

Por último, la Sociedad anticipa un año menos complejo desde el punto de vista logístico; en particular la logística de flete marítimo con precios más normalizados frente a años anteriores y máxime que en el negocio de ingredientes naturales la vida útil de los productos no son perecederos impactando de manera favorable en el costo logístico.

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante "FMI"), la economía tendrá una caída del 2,8% en 2024, y crecerá un 5% en 2025. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante "INDEC"), registró en noviembre 2023 una caída del 0,9% interanual y del 1,4% mensual.

En cuanto al nivel de precios publicado por el INDEC, el Nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) registró en el año 2023 una variación del 211,4%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 177,16 \$/USD y terminó en diciembre 2023 en 808,45 \$/USD, es decir que hubo una depreciación del 356,34 %.

En base al análisis realizado de 12 meses concluidos el 12 de diciembre de 2023, el nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) tuvo una variación de 141,91%, calculada dicha variación diaria a partir de la curva CER publicada por el BCRA. Por otro lado, la depreciación de la paridad peso-dólar del período bajo análisis fue de 113,8%. Esto representa una pérdida de competitividad anual al 12 de diciembre de 2023 de 28,07% (valor entre la inflación y la depreciación) Parcialmente mitigada por los distintos dólares oficial lanzados por el gobierno luego de la segunda mitad de año.

Durante los 12 meses de 2023, la balanza comercial arrojó un déficit de USD 6.926 millones. Las exportaciones de mercancías alcanzaron USD 66.788 millones (24,5 % menor que mismo período del 2022), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 35,7%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 30,9%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 21,6%; y el restante 11,8% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron USD 73.714 (9,6% menor que mismo período del 2022), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 38,7% del total.

Al finalizar el mes de diciembre de 2023, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los USD 23.073 millones, lo cual representa una disminución de 48,3% con respecto a los USD 44.598 registrados hacia fines de diciembre de 2022.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijo dicha tasa en 100% n.a (161,30% e.a) propendiendo a consolidar un entorno de tasas de interés reales positivas que favorezca la estabilidad financiera y cambiaria, y a reforzar la tendencia de gradual desaceleración de la inflación en el mediano plazo.

Contexto Internacional

El último informe de perspectivas de la economía mundial elaborado por el FMI estima que el crecimiento mundial crezca a 3,5% en 2024 y 3,2% en 2025. Esto se debe a una resiliencia mayor de la esperada en Estados Unidos y en varias economías de mercados emergentes y en desarrollo importantes, así como al estímulo fiscal en China. Se prevé que el nivel general de inflación a escala mundial descienda a 5,8% en 2024 y a 4,4% en 2025, lo que supone una revisión a la baja del pronóstico para 2025.

En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento sea de 2,1% y 1,7% en 2024 y 2025, respectivamente. Esta caída en el crecimiento de 2024 se estima debido a los efectos rezagados del endurecimiento de la política monetaria, el ajuste presupuestario gradual y la moderación en los mercados laborales frenarían la demanda agregada.

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se prevé que el crecimiento sea de 5,2% y 4,8% en 2024 y 2025 respectivamente.

En América Latina y el Caribe se proyecta un crecimiento de 1,9% en 2024 y de 2,5% en 2025, pero con una posible baja debido al crecimiento negativo de Argentina en el contexto de un ajuste significativo de la política económica para restablecer la política macroeconómica.

El informe destaca además un crecimiento más vigoroso de lo esperado, que depende fundamentalmente de una desinflación más rápida, un retiro del estímulo fiscal más lento de lo que se suponía, una recuperación económica más rápida de China y una estimulación de la productividad debido a la inteligencia artificial y a las reformas del lado de la oferta que ello ocasionaría.

Actividades Financieras

La Sociedad cuenta con sólidas relaciones comerciales con bancos locales e internacionales, instituciones financieras y organismos multilaterales en todos los países en donde opera. Dichas relaciones son clave para asegurar una adecuada cobertura de liquidez tanto para las necesidades de inversión en activos fijos como para financiar el capital de trabajo necesario para el desarrollo de sus negocios. Adicionalmente, San Miguel también cuenta con un Programa de Obligaciones Negociables vigente que le permite hacer frente a sus necesidades de financiamiento.

En marzo de 2023, San Miguel realizó con éxito la reapertura de las Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad serie VIII (ON VIII) por USD 12 millones, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de obligaciones negociables elegibles, pagaderas a los 24 meses en pesos al tipo de cambio aplicable, más una tasa de interés fija. El total emitido de las ON VIII alcanzó el máximo autorizado de USD 50 millones.

En junio de 2023, la Sociedad hizo una nueva emisión exitosa de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad serie IX por USD 55 millones, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de obligaciones negociables elegibles, pagaderas a los 24 meses en pesos al tipo de cambio aplicable, más una tasa de interés fija. El 29 de septiembre de 2023 la compañía lanzó una oferta por una emisión complementaria de Obligaciones Negociables Simples Serie IX ligadas a sustentabilidad y denominadas en dólares estadounidenses a integrarse en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie V y Obligaciones Negociables Serie VII. Las mismas pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable y a una tasa de interés fija. Dicha emisión fue liquidada el 2 de octubre de 2023 por un monto total de USD 33,6 millones.

Las Obligaciones Negociables de la Sociedad cuentan con una calificación crediticia A- (arg) y con una calificación de Bono Vinculado a la Sostenibilidad, por estar alineadas a los principios del "International Capital Market Association" (ICMA).

La gestión de cobranzas, la responsabilidad impositiva y el cumplimiento de las obligaciones con proveedores, entidades bancarias y mercado de capitales continúan siendo prioritarios en la gestión financiera de la Compañía.

En octubre de 2023 los accionistas de la Sociedad que conforman el grupo de control o personas vinculadas a ellos ("el Grupo de Control"), integraron una línea de crédito sindicada y subordinada, sujeta a ciertas condiciones, por un monto de USD 44 millones (Dólares cuarenta y cuatro millones). La sociedad se encuentra en proceso de reconfiguración estratégica de su negocio, iniciada en 2022, con un enfoque en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales -dentro de Sudáfrica, Argentina y Uruguay-; y de capitalización patrimonial, a cuyo fin con fecha 23 de junio de 2023 la asamblea de accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital con el objetivo de fortalecer su estructura de capital. Por lo expuesto anteriormente, y ratificando su compromiso en los planes de la Sociedad, el Grupo de Control ha facilitado este financiamiento como un puente hasta que pueda concretarse con éxito el referido aumento de capital en el mercado de capitales, en cuyo caso, tendrá como destino final la suscripción de las nuevas acciones a ser emitidas.

En enero de 2024, el grupo de control informó que, en sintonía con el objetivo de capitalización patrimonial mencionado anteriormente, han acordado con Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, el compromiso de suscribir acciones a ser emitidas por la Sociedad por un mínimo de USD 7,5 millones,

en el marco del aumento de capital aprobado por la Asamblea de accionistas de fecha 23 de junio de 2023 y ratificado en Asamblea de accionistas de fecha 22 de febrero de 2024. En relación a este acuerdo, el 8 de febrero la Sociedad recibió el equivalente a USD 11,3 millones.

En los meses de enero 2024 y febrero 2024, la Sociedad pagó la totalidad del saldo remanente de sus Obligaciones Negociables Serie VII y V, respectivamente, cumpliendo nuevamente con los compromisos asumidos en el mercado de capitales.

Propuesta sobre el destino a dar a los Resultados no Asignados

Respecto del resultado del ejercicio, el Directorio informa que el Resultado del Ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2023 arrojó una pérdida neta de \$ 14.394.077 miles (catorce millones trescientos noventa y cuatro mil setenta y siete mil pesos), con lo que los Resultados no Asignados ascienden a una pérdida acumulada de \$ 14.394.607 (catorce millones trescientos noventa y cuatro mil seiscientos siete mil pesos) al 31 de diciembre de 2023.

En virtud de lo expuesto y no encontrándose la sociedad comprendida en las causales de pérdida de capital del artículo 94 inc. 5), ni de reducción obligatoria de capital del art. 206 de la ley 19.550, y de conformidad con lo estipulado por las Normas de la Comisión Nacional de Valores, T.O. 2013, el Directorio propone a la Asamblea de Accionistas mantener la pérdida acumulada en resultados no asignados.

Sustentabilidad

San Miguel es una compañía consciente de su rol en el mundo y es por eso, que busca impactar positivamente en el desarrollo social, económico y ambiental de las comunidades donde está presente a través de cada una de sus acciones. Se enfoca en crear valor desde la naturaleza para ofrecer los alimentos que produce a miles de personas en todo el mundo. Para lograrlo, busca aplicar las mejores prácticas y cuidar cada eslabón de su cadena productiva.

La compañía logró que un 71% del total de su energía consumida en la planta de Famaillá en el ejercicio 2023, provenga de energía eólica, lo que es significativamente superior al 16% exigido por las Leyes n° 26.190 y 27.190 en cuanto a las metas de consumo de energía eléctrica de fuente renovable.

Asimismo, con fecha 3 de noviembre de 2022, la compañía firmó un acuerdo de suministro de energía renovable con PCR, por el plazo de 5 años, a través del cual se estima se aportará un total de 7.500MWh/año de energía renovable.

Comunidades

La relación de la compañía con las **comunidades** se centra en la contribución al desarrollo de personas, con el foco puesto en 3 ejes: educación, salud y desarrollo, priorizando a las familias de las áreas de influencia. Es así que, a través de distintos programas e iniciativas San Miguel busca generar oportunidades para que las comunidades rurales puedan desarrollarse de forma sostenible, promoviendo la educación para la empleabilidad, fomentando el acceso a la salud y la nutrición e impulsando el desarrollo relacionado a infraestructura y atención de necesidades básicas. En materia de salud, la Sociedad realizó una alianza en Argentina con la Fundación Banco de Alimentos de Tucumán, donde San Miguel ofrece a los colaboradores agrícolas temporarios una canasta básica de alimentos a un precio solidario.

Por otro lado, desde el año 2020 en alianza con Fundación Boreal, y a partir de un diagnóstico en las comunidades, que permitió focalizar y priorizar acciones de prevención y concientización relacionados con la pandemia, y la salud en general. En 2022 y 2023, la Sociedad continúa acercando oportunidades de prevención en salud de forma integral a las escuelas y comunidades con chequeos médicos, odontológicos, fonoaudiológicos y obstétricos. Además, mantiene los tradicionales talleres de alimentación saludable "Sabores compartidos" y de "Salud y bienestar para adolescentes". En este último, San Miguel incorporó profesores de educación física para promover la actividad física y concientizar sobre su importancia y profesionales psicólogos para acompañamiento en las diferentes

problemáticas de los adolescentes. Entregó kits odontológicos, fruta y jugo fresco. En 2023, adicionó al programa una campaña de prevención contra el dengue.

En Uruguay, la Sociedad continúa con las donaciones a instituciones locales, dona fruta semanalmente a escuelas, merenderos, centro de discapacitados, bomberos, hogares de ancianos, clubes deportivos, etc. Adicionalmente, también continúa con la entrega de fruta a las intendencias de todo el país, iniciativa que comenzamos el año pasado.

En materia de **desarrollo e infraestructura**, San Miguel impulsó iniciativas de conexión de agua corriente e intradomiciliaria a vecinos de las localidades linderas a las operaciones de Argentina, asegurando el acceso al agua corriente para familias de 3 comunidades (La Calera, Caspinchango y Monte Grande) que carecían de conexión e históricamente se abastecían a través de camiones cisterna. El proyecto, liderado por la Sociedad fue el resultado de la articulación público-privada entre los gobiernos locales (Municipalidad de Famaillá, Delegaciones Comunales), Sepays, INTA y San Miguel. El proyecto logra el 100% del objetivo propuesto en 2023 con el apoyo y vinculación de Fundación Bemberg, con quien además se concretó que cada comunidad tenga un núcleo social a través de la creación de una plaza con punto wifi en Caspinchango.

Por otra parte, en cuanto a **oportunidades laborales y educación para el trabajo** la Sociedad implementa desde hace 7 años el programa Germinar, que fue creado para empoderar a las mujeres de los barrios linderos a las fincas para que puedan potenciar sus capacidades y desarrollarse. Las mujeres rurales son agentes clave para lograr el progreso necesario hacia el desarrollo sostenible de sus comunidades. Por lo tanto, se facilitan las herramientas, el conocimiento y la orientación para que puedan generar ingresos para su hogar, a partir de sus propios recursos, oficios e ideas.

Asimismo, la Sociedad ofrece herramientas para salidas laborales alternativas al período de zafra, dictando talleres de capacitación en oficios. En 2022 y en concordancia con las obras de conexión de agua, se realizaron capacitaciones en instalaciones básicas sanitarias para vecinos de las localidades beneficiarias.

Finalmente, San Miguel brinda un programa de becas, ya que considera la educación como un componente clave para el crecimiento personal y el desarrollo futuro de las comunidades por eso acompañamos el proceso de formación de jóvenes. Por ello, en 2021, en conjunto con la Fundación Minkai, la Sociedad se sumó a las tradicionales becas de estudios terciarios, un módulo de becas para escuelas secundarias basadas en 3 ejes de trabajo: apoyo educativo y emocional, apoyo económico y talleres para familias, donde, el 100% de las personas becadas continuaron con su escolarización. Dado el éxito del proyecto, en 2022 y 2023 la Sociedad aumentó la cantidad de becas secundarias, terciarias y universitarias.

Dirección y Administración de la Sociedad

De acuerdo al Estatuto, la Dirección y Administración de la Sociedad están a cargo de un Directorio formado por un mínimo de tres y un máximo de nueve Directores Titulares. Al 31 de diciembre de 2022 el Directorio estaba constituido por nueve Directores Titulares y dos Directores Suplentes. Si bien el 7 de diciembre de 2023 se recibió la renuncia del Director Roberto Javier Ortega, la cual fue aprobada por el directorio en reunión de fecha 18 de enero de 2024, habiendo conformado el órgano de administración a partir de esa fecha por ocho Directores Titulares y dos Directores Suplentes.

Asimismo, y de acuerdo a lo establecido por el estatuto de la Sociedad, existe también un Comité Ejecutivo, integrado por cuatro miembros del Directorio. Dadas las características del negocio en el último tiempo, este Comité Ejecutivo apoya a la Gerencia en la gestión operativa y de las operaciones internacionales de la Sociedad, y en el seguimiento e implementación de los planes estratégicos. A la misma fecha, el gerenciamiento de la Sociedad estaba a cargo del Gerente General de la Sociedad, quien dirige un equipo de cuatro gerentes con responsabilidad específica sobre diferentes áreas.

El estatuto de la Sociedad dispone la existencia de una Comisión Fiscalizadora integrada por tres miembros titulares con las funciones asignadas por la Ley General de Sociedades.

Las decisiones operativas son tomadas por la Gerencia General y el equipo de gerentes antes mencionado. Las decisiones de tipo estratégico o aquellas inherentes al órgano de administración de la Sociedad, son sometidas a la aprobación del Directorio. Asimismo, para el gerenciamiento, los funcionarios monitorean periódicamente el sistema de control interno vigente teniendo en cuenta las implicancias que por sobre el mismo tengan los cambios en los procesos o sistemas. San Miguel posee sistemas y procedimientos desarrollados respetando los criterios básicos de control interno y sumó recientemente una Gerencia destinada al seguimiento y cumplimiento de estos criterios.

La Sociedad cuenta con un departamento de control de gestión que realiza el seguimiento de la marcha de los negocios y el control presupuestario que permite prevenir y detectar desvíos.

Existe también un área de control contable y administrativa específica que verifica el cumplimiento de las normas de control y procedimiento, ejecutando un programa de revisión que comprende a la totalidad de los ciclos de la empresa, los cuales son revisados durante el transcurso de cada ejercicio. Este departamento tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación, y adicionalmente, asiste a los distintos departamentos de la empresa en la optimización e implementación de controles y procedimientos.

La Sociedad cuenta con un departamento de Legales & Compliance, que tiene como función el análisis y revisión de las cuestiones legales de la Sociedad, y el control del cumplimiento para con los regímenes legales, administrativos y reglamentarios.

La Sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración del Directorio o los gerentes. La remuneración del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora es fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional, su participación en Comisiones Especiales y el desarrollo de funciones técnico-administrativas y el valor de los servicios en el mercado. La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento y están alineadas con remuneraciones de mercado, y su participación en Comisiones Especiales y desarrollo de funciones técnico-administrativas.

Comité de Auditoría

La Sociedad cuenta con un Comité de Auditoría, conformado por tres miembros titulares y un miembro suplente, designados de entre los miembros del Directorio que cuentan con mayor conocimiento y experiencia en temas empresarios, legales, contables, impositivos y de finanzas, quienes duran un ejercicio en sus cargos. El Comité de Auditoría cuenta con un responsable máximo, designado por los miembros del Comité, y con un Reglamento Interno que establece la definición de su estructura y funcionamiento, las facultades y deberes que posee dicho órgano, la planificación de las principales tareas a ser realizadas, así como un plan de capacitación para los integrantes del Comité.

Cargo	Nombre	Designación al cargo
Miembro Titular	Arturo T. Acevedo	28 de abril, 2023
Miembro Titular	Diego Antonio Blasco	28 de abril, 2023
Miembro Titular	Martin O. Monsegur	28 de abril, 2023
Miembro Suplente	Gonzalo Tanoira	28 de abril, 2023

Agradecimientos

Una vez más señalamos, que los recursos humanos de San Miguel, con su trabajo concreto cimientan los resultados y representan los verdaderos pilares de la Sociedad. Ellos son el verdadero activo de la Sociedad y por tal motivo deseamos agradecerle su contribución a la consolidación del liderazgo de San Miguel en la industria cítrica a nivel mundial.

Además, queremos agradecer la confianza depositada por nuestros proveedores, clientes e instituciones financieras en nuestra compañía, que posibilitaron, con su importante participación, los resultados obtenidos.

De igual manera, a los señores accionistas, por creer y acompañarnos en nuestros proyectos.

Palabras Finales

Durante el presente ejercicio reafirmamos el camino hacia la reconversión estratégica del negocio, enfrentándonos a desafíos sin precedentes, que permitirán la sostenibilidad a largo plazo. El Directorio confirma su optimismo y compromiso en continuar con este proceso exitoso, apoyándonos en el conocimiento y la capacidad probada de la Sociedad de agregar valor a nuestros productos y ofrecer excelentes oportunidades de inversión a nuestros accionistas.

Saludamos a los señores accionistas con nuestra más distinguida consideración.

BUENOS AIRES, 07 de marzo de 2024.

EL DIRECTORIO

Gonzalo Tanoira
Presidente