

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

RESEÑA INFORMATIVA

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.

Resumen de resultados consolidados

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

Al trimestre finalizado el 31 de diciembre de 2023, en Argentina, se había concluido con las labores de cosecha y prácticamente finalizado el proceso industrial. Mientras que, en Uruguay, se registró un alto grado de avance tanto en cosecha como en el procesamiento industrial.

El segmento de ingredientes naturales se mantiene en niveles adecuados de actividad comercial, con una leve disminución en las ventas producto de un corrimiento en la curva de despachos. En línea con la reconversión estratégica de la Sociedad, la actividad refleja una disminución significativa en el segmento de fruta fresca.

Se mantienen las complejidades desde el punto de vista logístico; en particular la logística de flete marítimo.

En el negocio de ingredientes naturales, los volúmenes procesados en esta instancia del año reflejan un 97% del volumen de procesamiento proyectado para toda la campaña 2023.

La deuda neta al cierre de los doce meses del 2023, medida en dólares, fue de USD 235 millones, versus un nivel de USD 166 millones al cierre de diciembre de 2022.

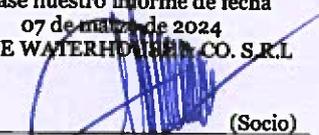
En junio de 2023, realizamos una nueva emisión exitosa de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad serie IX por USD 55 millones, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de obligaciones negociables elegibles, pagaderas a los 24 meses en pesos al tipo de cambio aplicable, más una tasa de interés fija.

En 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 serán 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, de los cuales USD 20,15 millones se integraron en efectivo y USD 13,45 millones se canjearon Obligaciones Negociables Serie V y Serie VII. El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión inicial.

Con fecha septiembre de 2023, accionistas de la Sociedad que integran el grupo de control o personas vinculadas a ellos ("el Grupo de Control"), han otorgado a la Sociedad una línea de crédito sindicada y subordinada, sujeta a ciertas condiciones, por un monto de USD 44 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. ("DFE") y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. ("APB") -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, y AP, el compromiso de suscribir un mínimo de USD 7,5 millones de las nuevas acciones a ser emitidas por la Sociedad, en el marco del aumento de capital (el "Follow On") aprobado por la asamblea de accionistas de fecha 23 de junio de 2023 (la "Asamblea"), y ratificado en asamblea de

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE CO. S.R.L


(Socio)
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Mat. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

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 y febrero de 2024, San Miguel, cumplió en su totalidad con el pago de los vencimientos en término correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie V y Serie VII.

El negocio de Ingredientes Naturales en 2023

Durante los 12 meses del 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 que acuerda contratos de suministro de aceite esencial de limón, los cuales garantizan principalmente la colocación de dichos productos en las sucesivas campañas. Asimismo, se mantienen elevados niveles de contratación tanto en el segmento de jugos, como en el de cáscara.

En Argentina, la molienda en 2023 fue de 237,5 mil toneladas, un 0,75% mayor que para el mismo período del 2022 mientras que en Uruguay en el mismo período fue de 50,7 mil toneladas (un 17% mayor i.a.).

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 \$/US\$ y terminó en diciembre 2023 en 808,45 \$/US\$, 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 millones (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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

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 millones registrados hacia fines de diciembre de 2022.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijó 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Marcelo P. Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

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.

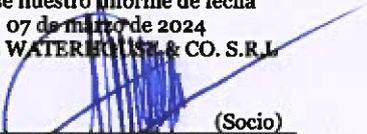
Por otro lado, también continúa con la entrega de fruta a las intendencias de todo el país, iniciativa que comenzamos el año pasado.

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 Famailá, 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Mat. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

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.

Información comparativa, estructura patrimonial

	2023	2022	2021	2020	2019
	Miles de \$				
Activo corriente	172.113.305	41.285.988	19.811.360	23.148.066	16.756.519
Activo no corriente	193.772.893	35.879.460	21.749.982	24.646.715	17.240.156
Bienes mantenidos para la venta	241.635	679.535	23.639.658	396.012	
Subtotal Activo	366.127.833	77.844.983	65.201.000	48.190.793	33.996.675
Pasivo corriente	148.775.152	24.624.415	20.137.058	17.159.729	11.143.631
Pasivo no corriente	200.446.527	41.923.996	26.004.103	14.923.450	12.232.488
Subtotal Pasivo	349.221.679	66.548.411	46.141.161	32.083.179	23.376.119
Patrimonio neto	16.906.154	11.296.572	19.059.839	16.107.614	10.620.556
Total	366.127.833	77.844.983	65.201.000	48.190.793	33.996.675

Estructura de resultados

	2023	2022	2021	2020	2019
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(2.631.293)	(5.672.451)	(1.130.903)	56.887	1.813.476
Resultados financieros y por tenencia	(16.363.007)	2.581.704	(2.067.578)	(992.937)	(4.351.376)
Resultado de inversiones permanentes	1.444.598	(18.174)	26.515	88.282	14.464
Otros ingresos y egresos	(480.204)	547.829	(85.232)	137.739	311.181
Resultado neto ordinario	(18.029.906)	(2.561.092)	(3.257.198)	(710.029)	(2.212.255)
Costos de reestructuración de negocios	(976.801)	(1.878.814)	-	-	-
Impuesto a las ganancias	6.177.174	(308.891)	162.059	347.292	301.473
Resultado ordinario desp. de impuesto	(12.829.533)	(4.748.797)	(3.095.139)	(362.737)	(1.910.782)
Resultado op discontinuada	(1.609.686)	(4.739.330)	-	-	-
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(14.439.219)	(9.488.127)	(3.095.139)	(362.737)	(1.910.782)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Marcía D. Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Reseña Informativa (Continuación)

Estructura del flujo de efectivo

	2023	2022	2021	2020	2019
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(11.219.392)	(4.446.654)	(6.052.262)	(4.246.614)	(4.339.334)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(3.578.017)	9.660.944	(58.761)	(287.906)	(825.101)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	17.217.410	3.589.316	5.842.154	5.306.321	4.508.003
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio/período	2.420.001	8.803.606	(268.869)	771.801	(656.432)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2023	2022	2021	2020	2019
Producción	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Fruta cosechada	104.554	105.358	90.336	130.614	113.989
Molienda fábrica	237.557	131.995	115.788	121.939	120.708
Empaque	-	17.962	20.118	27.038	14.816
Fruta entregada a terceros	-	-	-	629	-
Venta					
Mercado Interno					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	14.638	9.106	5.443	6.137	6.109
Fruta Fresca	-	1.489	1.586	2.778	10.766
Mercado Externo					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	214.031	24.379	32.230	34.560	29.154
Fruta Fresca	-	392	777	1.206	-

Índices

	2023	2022	2021	2020	2019
Liquidez	1,157	1,677	0,984	1,349	1,504
Solvencia	1,048	1,170	1,533	2,000	2,188
Inmovilización del capital	0,529	0,461	0,386	0,633	0,672

BUENOS AIRES, 07 de marzo de 2024

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)