

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

Estados financieros

al 31 de diciembre de 2022, presentados en forma comparativa

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

GONZALO TANOIRA

Vice-Presidente

MARTIN OTERO MONSEGUR

Directores Titulares

LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR

ISELA COSTANTINI

ARTURO TOMAS ACEVEDO

AGUSTIN OTERO MONSEGUR

ALEJANDRO DE ANCHORENA (h)

CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET

ROBERTO JAVIER ORTEGA

Directores Suplentes

TRISTAN MIGUENS

MARIA LUISA OTERO MONSEGUR

COMISIÓN FISCALIZADORA

Titulares

ROBERTO OSCAR FREYTES

GERARDO EDUARDO FRANCIA

JAVIER RODRIGO SIÑERIZ

Suplentes

JUAN CARLOS ISMIRLIAN

JUAN CARLOS PEÑA

SANDRA AUDITORE

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

Estados financieros

Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

Memoria

Anexo a la memoria

Carátula

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Resultados Integral Consolidado

Estado de Cambios en el Patrimonio Consolidado

Estado de Flujo de Efectivo Consolidado

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Estado de Situación Financiera Separado

Estado de Resultados Integral Separado

Estado de Cambios en el Patrimonio Separado

Estado de Flujo de Efectivo Separado

Notas a los Estados Financieros Separados

Reseña Informativa

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° 68, finalizado el 31 de diciembre de 2022, registró una pérdida ordinaria consolidada antes de impuestos de \$ 4.439.906 miles siendo el resultado neto del ejercicio una pérdida de \$ 9.488.127 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.

Avances en la estrategia de desarrollo de San Miguel

San Miguel desarrolló un modelo de negocios integrado orientado al consumidor que comprende todas las etapas del proceso de la cadena de valor hasta llegar a los hogares. En el caso del segmento de fruta fresca, la Sociedad logró este alcance por ser un productor confiable y de largo plazo para las principales cadenas de supermercados del hemisferio norte. En el caso 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 fincas de la Sociedad están ubicadas en una de las zonas más privilegiadas del mundo que, por sus características agroecológicas, convierten a éstas en las más adecuadas para la producción de cítricos de contra estación.

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 primera línea multinacional que posee la Sociedad. 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.

En el negocio de ingredientes naturales, San Miguel tiene como visión ser la compañía líder de producción y procesamiento de cítricos. Actualmente la Sociedad se especializa en el procesamiento de frutas cítricas, constituyéndose como líder mundial, y tiene como objetivo avanzar en la cadena de valor, desarrollando productos especializados a las necesidades específicas de 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.

En más de 60 años de trayectoria San Miguel alcanzó una posición muy relevante y de liderazgo en el abastecimiento global del limón, que se materializa en un 15% en el procesamiento mundial de limón.

Durante los últimos años, la sobreoferta de productos derivados del limón generó una caída de precios significativa con impacto directo sobre la facturación, tanto en el negocio de fruta fresca como 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 en la misma línea, entre otros logros.

Asimismo, durante 2022 la Sociedad alcanzó los siguientes hitos significativos:

- El 15 de junio, se llevó a cabo la venta de las subsidiarias por parte de S.A. San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments, subsidiarias de la Sociedad, de la totalidad de las acciones de San Miguel Fruits Perú S.A. y San Miguel South Africa (PTY) LTD respectivamente. Esta transacción permite avanzar en la estrategia tendiente a fortalecer la estructura de capital y reconfigurar el negocio de largo plazo, con un enfoque más profundo en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales, reafirmando la posición de la Sociedad como líder mundial en el procesamiento de limón.
- En línea con el punto anterior, la Sociedad durante el último trimestre avanzó significativamente en el proceso de reestructuración de negocio llevando a cabo la salida de contratos con empresas de servicios, honorarios y readecuación de su estructura.
- En un escenario de complejidad logística sin precedentes, 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 57% del total de su energía consumida en la planta de Famaillá, 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, el 3 de noviembre se firmó un nuevo acuerdo de suministro de energía renovable con PCR, ratificando su compromiso en la reducción de la huella de carbono de sus productos.

El negocio de Fruta Fresca en 2022

En el ejercicio 2022, las ventas de fruta fresca fueron de \$2.902 millones, de los cuales \$2.542 millones fueron en el mercado externo y \$360 millones en el mercado interno.

El volumen de exportación de limón para el período 2022, considerando Argentina y Uruguay, fue un 35% menor que el mismo período del año anterior. En parte, la baja del volumen la explica la decisión de cambio de estrategia tomada por la Sociedad, además de la tendencia creciente de disponibilidad de limón en distintos países, lo que conlleva un sobreabastecimiento en el hemisferio norte y sur.

En cuanto a la mandarina, los volúmenes fueron similares a los de 2021, manteniendo el foco de la Sociedad en el mercado de USA, donde se destaca un alza en los precios respecto del año anterior, explicado por una campaña más corta en California y un menor volumen enviado desde Chile.

En cuanto a la naranja, los volúmenes de exportación se encontraron en línea con los valores históricos habituales.

El negocio de Ingredientes Naturales en 2022

En el ejercicio 2022, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$11.007 millones de los cuales \$9.566 millones fueron en el mercado externo y \$1.441 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 período 2022 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 2022 fue de 235,8 mil toneladas, un 11% menor que 2021 mientras que en Uruguay, en el mismo período fue de 40,6 mil toneladas (un 4% mayor i.a.).

Perspectivas para 2023

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 del limón a partir de los cuales se obtiene los siguientes productos: jugo de limón concentrado, aceite y cáscara de limón. Este mercado se maneja con ventas en el mercado abierto y contratos, y es menos volátil que el mercado de fruta fresca, lo cual lo convierte en un negocio más rentable y sustentable.

En este 2023, se esperan condiciones comerciales desafiantes, en donde será de suma importancia contar con acuerdos comerciales de distribución de mediano y largo plazo, con precios en línea con lo observado en los últimos 3 años; y niveles de molienda en la plaza de Tucumán que permanecen en máximos históricos. Se están ejecutando planes de optimización operacional, que redundarán en una optimización y mejora de los costos.

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 crecerá un 4% en 2022, y un 2% en 2023. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante "INDEC"), registró en diciembre de 2022 una caída del 1,2% interanual y del 1,0% 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 2022 una variación del 94,8%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 102,72 \$/US\$ y terminó en diciembre 2022 en 177,16 \$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 72,5%. Esto representa una pérdida de competitividad en el orden del 22%.

Durante los 11 meses de 2022, la balanza comercial arrojó un superávit de 5.800 millones de dólares. Las exportaciones de mercancías alcanzaron 82.293 millones de dólares (15,3 % mayor que mismo período del 2021), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 37%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 27%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 26%; y el restante 9% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron 76.493 millones de dólares (34,3% mayor que mismo período del 2021), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 37% del total.

Al finalizar el mes de diciembre de 2022, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 41.417 millones de dólares, lo cual representa un aumento de 2% con respecto a los 40.648 millones de dólares registrados hacia fines de diciembre de 2021.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijó dicha tasa en 75% n.a (107% 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 3,4% en 2022 y 2,9% en 2023. Entre las principales causas que explican el descenso se encuentran por un lado la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y por otro la guerra de Rusia en Ucrania.

En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento sea de 1,4% y 1,0% en 2023 y 2024 respectivamente. Este crecimiento menor en 2024 se estima debido a la trayectoria más empinada de las subidas de las tasas de la Reserva Federal, que alcanzarían un 5,1% en 2023.

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se prevé que el crecimiento sea de 5,3% y 5,2% en 2023 y 2024 respectivamente. Se proyecta que el crecimiento en China para el 2023 aumente gracias a la rápida mejora de la movilidad y disminuya en 2024 debido a un menor dinamismo de las empresas y el lento avance de las reformas estructurales.

En América Latina y el Caribe se proyecta un crecimiento de 1,8% en 2023 y de 2,1% en 2024, pero con una posible baja debido a los precios más bajos de las materias primas exportadas y rebajas en el crecimiento de los socios comerciales.

El informe destaca además que la salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de la adecuada calibración de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de que surjan nuevas perturbaciones por el lado de la oferta relacionadas con la pandemia.

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 Enero 2022 se realizó la segunda exitosa emisión de Obligaciones Negociables ligada a la sustentabilidad dólar linked (Serie VII) por US\$ 50 millones, con vencimiento en un único pago de capital a los 2 años, con una tasa de corte de 3% de interés pagaderos trimestralmente, y con el mismo

compromiso en materia de sustentabilidad. Esto permitió cubrir las necesidades de capital de trabajo para hacer frente a la campaña 2022 y cumplir con vencimientos de deuda.

En Noviembre 2022 se realizó la tercera exitosa emisión de Obligaciones Negociables dólar linked vinculadas a la sostenibilidad (Serie VIII) por un monto de US\$ 38 millones, con vencimiento en un único pago de capital a los 2 años, con una tasa de corte de 3,5% de interés pagaderos trimestralmente. Adicionalmente, durante marzo 2023 se emitieron Obligaciones Negociables adicionales (reapertura) de la serie VIII por US\$ 12 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.

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 2022 arrojó una pérdida neta de \$9.488.127 miles (nueve mil cuatrocientos ochenta y ocho millones ciento veintisiete mil pesos), con lo que los Resultados no Asignados ascienden a una pérdida acumulada de \$14.458.416 (catorce mil cuatrocientos cincuenta y ocho millones cuatrocientos dieciséis mil pesos) 31 de diciembre de 2022.

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.

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. 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 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 del Comité de Auditoría, 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.

<u>Cargo</u>	<u>Nombre</u>	<u>Designación al cargo</u>
Miembro Titular	Arturo T. Acevedo	29 de abril, 2022
Miembro Titular	Isela Costantini	29 de abril, 2022
Miembro Titular	Martin O. Monsegur	29 de abril, 2022
Miembro Suplente	Gonzalo Tanoira	29 de abril, 2022

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 actividad citrícola 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 iniciamos 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, 10 de marzo de 2023.

EL DIRECTORIO

Gonzalo Tanoira
Presidente

LA FUNCIÓN DEL DIRECTORIO

Principios

- I. La compañía debe ser liderada por un Directorio profesional y capacitado que será el encargado de sentar las bases necesarias para asegurar el éxito sostenible de la compañía. El Directorio es el guardián de la compañía y de los derechos de todos sus Accionistas.
- II. El Directorio deberá ser el encargado de determinar y promover la cultura y valores corporativos. En su actuación, el Directorio deberá garantizar la observancia de los más altos estándares de ética e integridad en función del mejor interés de la compañía.
- III. El Directorio deberá ser el encargado de asegurar una estrategia inspirada en la visión y misión de la compañía, que se encuentre alineada a los valores y la cultura de la misma. El Directorio deberá involucrarse constructivamente con la gerencia para asegurar el correcto desarrollo, ejecución, monitoreo y modificación de la estrategia de la compañía.
- IV. El Directorio ejercerá control y supervisión permanente de la gestión de la compañía, asegurando que la gerencia tome acciones dirigidas a la implementación de la estrategia y al plan de negocios aprobado por el directorio.
- V. El Directorio deberá contar con mecanismos y políticas necesarias para ejercer su función y la de cada uno de sus miembros de forma eficiente y efectiva.

<p><i>“1. El Directorio genera una cultura ética de trabajo y establece la visión, misión y valores de la compañía.”</i></p>	<p>Los miembros del Directorio, mediante el establecimiento de principios éticos que rigen sobre la cultura laboral, y mediante su cumplimiento, establecen el modelo de comportamiento, y construyen la visión y misión de la sociedad.</p>
<p><i>“2. El Directorio fija la estrategia general de la compañía y aprueba el plan estratégico que desarrolla la gerencia. Al hacerlo, el Directorio tiene en consideración factores ambientales, sociales y de gobierno societario. El Directorio supervisa su implementación mediante la utilización de indicadores clave de desempeño y teniendo en consideración el mejor interés de la compañía y todos sus accionistas.”</i></p>	<p>El Órgano de Administración aprueba el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales. Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, incluyendo factores sociales, ambientales, y de gobierno societario, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora.</p>
<p><i>“3. El Directorio supervisa a la gerencia y asegura que ésta desarrolle, implemente y mantenga un sistema adecuado de control interno con líneas de reporte claras.”</i></p>	<p>El Órgano de Administración establece las pautas, y las formas de implementación y control de ellas a la Gerencia, delegando parte de la supervisión en el Gerente General. Eventualmente, los Directores pueden recibir reportes directos de los Gerentes por sí, o a través del órgano colegiado. Asimismo, el Órgano de Administración verifica el desempeño de los Gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.).</p>
<p><i>“4. El Directorio diseña las estructuras y prácticas de gobierno societario, designa al responsable de su implementación, monitorea la efectividad de las mismas y sugiere cambios en caso de ser necesarios.”</i></p>	<p>Los miembros del Órgano de Administración son los responsables de la creación, implementación y control de las estructuras prácticas de gobierno societario.</p>
<p><i>“5. Los miembros del Directorio tienen suficiente tiempo para ejercer sus funciones de forma profesional y eficiente. El Directorio y sus comités tienen reglas claras y formalizadas para su funcionamiento y organización, las cuales son divulgadas a través de la página web de la compañía.”</i></p>	<p>Todos los miembros del Órgano de Administración ejercen sus funciones en forma diligente, brindando el compromiso necesario para ejercer sus funciones en forma profesional y eficiente. Los reglamentos de los Comités se encuentran disponibles en la página web de la sociedad.</p>
<p><i>“6. El Presidente del Directorio es responsable de la buena organización de las reuniones del</i></p>	<p>El Secretario Corporativo de la sociedad asiste en la confección del orden del día de las reuniones</p>

<p><i>Directorio, prepara el orden del día asegurando la colaboración de los demás miembros y asegura que estos reciban los materiales necesarios con tiempo suficiente para participar de manera eficiente e informada en las reuniones. Los Presidentes de los comités tienen las mismas responsabilidades para sus reuniones.”</i></p>	<p>del Órgano de Administración, y distribuye los materiales necesarios a sus miembros, con antelación suficiente para su estudio. Asimismo, los Presidentes de los comités actúan con el mismo objetivo, y en su caso son asistidos por el Secretario Corporativo asiste a.</p>
<p><i>“7. El Presidente del Directorio vela por el correcto funcionamiento interno del Directorio mediante la implementación de procesos formales de evaluación anual.”</i></p>	<p>El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros.</p> <p>El Directorio no cree necesario evaluar su propia gestión mediante un documento escrito. De todas maneras, en las Asambleas anuales de la sociedad siempre se inicia la misma con un resumen de las novedades del negocio del limón y sus derivados, aspectos coyunturales económico-financieros de la empresa y utilidades obtenidas (en caso de corresponder). Dicho reporte permite que los accionistas puedan luego evaluar la gestión bajo consideración.</p>
<p><i>“8. El Presidente genera un espacio de trabajo positivo y constructivo para todos los miembros del Directorio y asegura que reciban capacitación continua para mantenerse actualizados y poder cumplir correctamente sus funciones.”</i></p>	<p>Los miembros del Órgano de Administración reciben capacitación específica sobre el negocio de venta de cítricos. Existen permanentemente programas de capacitación continua para los integrantes del Directorio, ejecutivos gerenciales y jefes de sector, con el objetivo de mantener y actualizar sus conocimientos y transmitir estas capacidades a sus empleados. Dichos programas se implementan generalmente aprovechando la finalización de la temporada, optimizando de esta manera los períodos de baja demanda laboral y mejorando la eficacia de la Sociedad en su conjunto.</p>
<p><i>“9. La Secretaría Corporativa apoya al Presidente del Directorio en la administración efectiva del Directorio y colabora en la comunicación entre accionistas, Directorio y gerencia.”</i></p>	<p>El Secretario Corporativo y el Responsable de Relaciones con el Mercado asisten al Presidente del Directorio en la comunicación entre el Directorio y los gerentes, y los accionistas de la Sociedad. Junto con el Presidente, coordinan las reuniones del Órgano de Administración, la presentación de información a los accionistas, y la línea de comunicación entre el Directorio y los Gerentes.</p>
<p><i>“10. El Presidente del Directorio asegura la participación de todos sus miembros en el desarrollo y aprobación de un plan de sucesión para el gerente general de la compañía.”</i></p>	<p>El Órgano de Administración aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea, en conjunto con el Gerente General.</p>

**COMPOSICIÓN, NOMINACIÓN Y SUCESIÓN
DEL DIRECTORIO**

Principios

IX. El Directorio deberá contar con niveles adecuados de independencia y diversidad que le permitan tomar decisiones en pos del mejor interés de la compañía, evitando el pensamiento de grupo y la toma de decisiones por individuos o grupos dominantes dentro del Directorio.

X. El Directorio deberá asegurar que la compañía cuenta con procedimientos formales para la propuesta y nominación de candidatos para ocupar cargos en el Directorio en el marco de un plan de sucesión.

<p><i>“11. El Directorio tiene al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores.”</i></p>	<p>La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de la Comisión Nacional de Valores) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital y votos de la Emisora. Los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. El Directorio cuenta con al menos dos miembros que poseen el carácter de independientes de acuerdo con los criterios vigentes establecidos por la Comisión Nacional de Valores. La independencia de los miembros del Órgano de Administración no fue cuestionada durante el transcurso del año y no se han producido abstenciones por conflictos de interés.</p>
<p><i>“12. La compañía cuenta con un Comité de Nominaciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros y es presidido por un director independiente. De presidir el Comité de Nominaciones, el Presidente del Directorio se abstendrá de participar frente al tratamiento de la designación de su propio sucesor.”</i></p>	<p>A la fecha, la Sociedad no encuentra fundamentos para contar con un Comité de Nominaciones. De todas maneras, se proyecta que todas las normas que se generen en un futuro sobre este tema sean delegadas para su análisis al Departamento de Legales & Compliance de la Sociedad.</p>
<p><i>“13. El Directorio, a través del Comité de Nominaciones, desarrolla un plan de sucesión para sus miembros que guía el proceso de preselección de candidatos para ocupar vacantes y tiene en consideración las recomendaciones no vinculantes realizadas por sus miembros, el Gerente General y los Accionistas.”</i></p>	<p>El Directorio se encuentra compuesto por integrantes que fueron designados en virtud de sus conocimientos técnicos, versación en temas empresarios y sus antecedentes profesionales, por lo que no cree necesario se establezcan políticas dirigidas a la composición del Órgano de Administración. Los nombramientos de los gerentes de primera línea son revisados por el Directorio junto con el Gerente General.</p>
<p><i>“14. El Directorio implementa un programa de orientación para sus nuevos miembros electos.”</i></p>	<p>El Secretario Corporativo realiza el proceso de inducción a cada nuevo miembro del Órgano de Administración, junto con los restantes miembros del Directorio.</p>

REMUNERACIÓN

Principios

XI. El Directorio deberá generar incentivos a través de la remuneración para alinear a la gerencia – liderada por el gerente general- y al mismo Directorio con los intereses de largo plazo de la compañía de manera tal que todos los directores cumplan con sus obligaciones respecto a todos sus accionistas de forma equitativa.

<p><i>“15. La compañía cuenta con un Comité de Remuneraciones que está compuesto por al menos tres (3) miembros. Los miembros son en su totalidad independientes o no ejecutivos.”</i></p>	<p>La Emisora no cuenta con un Comité de Remuneraciones en virtud de no considerarlo necesario para el desarrollo de su estructura productiva. En cuanto a las pautas de valoración</p>
--	---

	seguidas para determinar el nivel de remuneraciones de los gerentes de primera línea, asesores y consultores de la sociedad con relación a compañías comparables, el departamento de Recursos Humanos presenta al Directorio un plan de evaluación de desempeño para las diferentes áreas que integran la compañía, el cual ha sido implementado desde el año 2008 para revisar anualmente la posición competitiva de las políticas y prácticas de la compañía con respecto a remuneraciones y beneficios y también poder aprobar los cambios correspondientes que surjan de su implementación.
<p><i>“16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.”</i></p>	<p>El Directorio destina anualmente una provisión para responder a honorarios a directores de acuerdo con las funciones técnicas y desarrollo de nuevos negocios y alianzas comerciales ejercidas por sus miembros que es sometida a la aprobación de los accionistas en oportunidad de la asamblea anual.</p>
AMBIENTE DE CONTROL	
<p>Principios</p> <p>XII. El Directorio debe asegurar la existencia de un ambiente de control, compuesto por controles internos desarrollados por la gerencia, la auditoría interna, la gestión de riesgos, el cumplimiento regulatorio y la auditoría externa, que establezca las líneas de defensa necesarias para asegurar la integridad en las operaciones de la compañía y de sus reportes financieros.</p> <p>XIII. El Directorio deberá asegurar la existencia de un sistema de gestión integral de riesgos que permita a la gerencia y al Directorio dirigir eficientemente a la compañía hacia sus objetivos estratégicos.</p> <p>XIV. El Directorio deberá asegurar la existencia de una persona o departamento (según el tamaño y complejidad del negocio, la naturaleza de sus operaciones y los riesgos a los cuales se enfrenta) encargado de la auditoría interna de la compañía. Esta auditoría, para evaluar y auditar los controles internos, los procesos de gobierno societario y la gestión de riesgo de la compañía, debe ser independiente y objetiva y tener sus líneas de reporte claramente establecidas.</p> <p>XV. El Comité de Auditoría del Directorio estará compuesto por miembros calificados y experimentados, y deberá cumplir con sus funciones de forma transparente e independiente.</p> <p>XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.</p>	
<p><i>“17. El Directorio determina el apetito de riesgo de la compañía y además supervisa y garantiza la existencia de un sistema integral de gestión de riesgos que identifique, evalúe, decida el curso de acción y monitoree los riesgos a los que se enfrenta la compañía, incluyendo -entre otros- los riesgos medioambientales, sociales y aquellos inherentes al negocio en el corto y largo plazo.”</i></p>	<p>El Órgano de Administración aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes. Las actividades de San Miguel la exponen a diversos riesgos financieros, operativos, medioambientales, comerciales y sociales, que son gestionados internamente a través de una matriz de riesgo integral. La gestión de riesgos es realizada y coordinada por el Departamento de Legales & Compliance de San Miguel de acuerdo a políticas de la Sociedad y estrategias establecidas por el Directorio, junto con las distintas gerencias involucradas. San Miguel evalúa y determina los riesgos susceptibles de ser incluidos en la mencionada matriz con sus correspondientes planes de continuidad del negocio. La Gerencia General junto con las distintas gerencias de la Sociedad son los responsables de evaluar y definir las políticas de control y gestión de riesgos, proceder a su actualización de acuerdo con la diferente</p>

	normativa que surge e implementar procedimientos y rutinas de control interno para asegurar el correcto funcionamiento de las diferentes áreas de la compañía.
<i>“18. El Directorio monitorea y revisa la efectividad de la auditoría interna independiente y garantiza los recursos para la implementación de un plan anual de auditoría en base a riesgos y una línea de reporte directa al Comité de Auditoría.”</i>	Las funciones del Comité son variadas y se encuentran en pleno funcionamiento, para lo cual año tras año se presenta el plan de auditoría anual y se asigna un presupuesto que es aprobado por los accionistas en la asamblea anual para desarrollar sus funciones con total independencia. Los miembros de Órgano de Administración, mediante su monitoreo de la efectividad del Comité, determinan el monto que se propone a la asamblea como presupuesto del Comité, con el acuerdo de los miembros del mismo.
<i>“19. El auditor interno o los miembros del departamento de auditoría interna son independientes y altamente capacitados.”</i>	Los integrantes del Comité de Auditoría son propuestos por cualquiera de los integrantes del Directorio. Dos de los tres miembros del Comité de Auditoría son independientes
<i>“20. El Directorio tiene un Comité de Auditoría que actúa en base a un reglamento. El comité está compuesto en su mayoría y presidido por directores independientes y no incluye al gerente general. La mayoría de sus miembros tiene experiencia profesional en áreas financieras y contables.”</i>	En cumplimiento del Decreto 677/2011 de Régimen de Transparencia, la sociedad creó el Comité de Auditoría dictando un reglamento interno y estableciendo: la necesidad de asistir a reuniones periódicas de sus integrantes con el resto del Directorio, el cumplimiento de un plan anual de auditoría y el asentamiento de dichas reuniones y objetivos cumplidos en un libro de actas habilitado a tal efecto. Todos los miembros del Comité, al ser también miembros del Directorio, poseen experiencia profesional suficiente en áreas financieras y contables.
<i>“21. El Directorio, con opinión del Comité de Auditoría, aprueba una política de selección y monitoreo de auditores externos en la que se determinan los indicadores que se deben considerar al realizar la recomendación a la asamblea de Accionistas sobre la conservación o sustitución del auditor externo.”</i>	Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Con dicha información, el Directorio incluye en el orden del día de las asambleas, el punto sobre conservación o sustitución del auditor externo.
ÉTICA, INTEGRIDAD Y CUMPLIMIENTO	
Principios	
XVII. El Directorio debe diseñar y establecer estructuras y prácticas apropiadas para promover una cultura de ética, integridad y cumplimiento de normas que prevenga, detecte y aborde faltas corporativas o personales serias.	
XVIII. El Directorio asegurará el establecimiento de mecanismos formales para prevenir y en su defecto lidiar con los conflictos de interés que puedan surgir en la administración y dirección de la compañía. Deberá contar con procedimientos formales que busquen asegurar que las transacciones entre partes relacionadas se realicen en miras del mejor interés de la compañía y el tratamiento equitativo de todos sus accionistas.	
<i>“22. El Directorio aprueba un Código de Ética y Conducta que refleja los valores y principios éticos y de integridad, así como también la cultura de la compañía. El Código de Ética y Conducta es comunicado y aplicable a todos los directores, gerentes y empleados de la compañía.”</i>	La Sociedad cuenta con un Código de Ética implementado en el año 2013. El Código de Ética prevé su aplicación a proveedores y clientes en una etapa posterior. El mismo es obligatorio para todos los Directores, gerentes y empleados, y se encuentra disponible en la Intranet de la sociedad.
<i>“23. El Directorio establece y revisa periódicamente, en base a los riesgos, dimensión y capacidad económica un</i>	Contando actualmente con un código de ética, la sociedad se encuentra en proceso de confección de un nuevo Programa de Ética e Integridad

<p><i>Programa de Ética e Integridad. El plan es apoyado visible e inequívocamente por la gerencia quien designa un responsable interno para que desarrolle, coordine, supervise y evalúe periódicamente el programa en cuanto a su eficacia. El programa dispone: (i) capacitaciones periódicas a directores, administradores y empleados sobre temas de ética, integridad y cumplimiento; (ii) canales internos de denuncia de irregularidades, abiertos a terceros y adecuadamente difundidos; (iii) una política de protección de denunciantes contra represalias; y un sistema de investigación interna que respete los derechos de los investigados e imponga sanciones efectivas a las violaciones del Código de Ética y Conducta; (iv) políticas de integridad en procedimientos licitatorios; (v) mecanismos para análisis periódico de riesgos, monitoreo y evaluación del Programa; y (vi) procedimientos que comprueben la integridad y trayectoria de terceros o socios de negocios (incluyendo la debida diligencia para la verificación de irregularidades, de hechos ilícitos o de la existencia de vulnerabilidades durante los procesos de transformación societaria y adquisiciones), incluyendo proveedores, distribuidores, prestadores de servicios, agentes e intermediarios.”</i></p>	<p>abarcativo, de acuerdo con lo indicado en la Ley de Responsabilidad Penal N° 27.401.</p> <p>El actual Código de Ética incluye la existencia de una línea telefónica (0800) y una dirección de e-mail, a través de los cuales el personal y/o terceros independientes podrán realizar las denuncias que consideren pertinentes. Las denuncias se canalizan, investigan y resuelven dentro de la Sociedad, contando con la participación de personal de recursos humanos, legales & Compliance, del comité de ética y directores de primera línea.</p>
<p><i>“24. El Directorio asegura la existencia de mecanismos formales para prevenir y tratar conflictos de interés. En el caso de transacciones entre partes relacionadas, el Directorio aprueba una política que establece el rol de cada órgano societario y define cómo se identifican, administran y divulgan aquellas transacciones perjudiciales a la compañía o sólo a ciertos inversores.”</i></p>	<p>Es norma y práctica habitual del Directorio de la sociedad realizar consultas a sus miembros en cada oportunidad en la que se plantea un nuevo negocio, con el objeto de informar a los mismos acerca de sus intereses personales vinculados con las decisiones que les sean sometidas, a fin de evitar conflictos de intereses.</p> <p>A su vez, el Directorio informa las operaciones con compañías afiliadas y vinculadas, las cuales se revelan en notas a los estados financieros en razón de que la Sociedad mantiene en la República Oriental del Uruguay, en Sudáfrica, en la República de Perú y Países Bajos participaciones en sociedades controladas y vinculadas, consolidando información de dichas sociedades en sus estados financieros trimestrales o anuales. Asimismo, dichas operaciones, en caso de considerarlas información relevante en general, son reveladas por medio de notas a los organismos de contralor.</p> <p>Existen políticas implementadas respecto de la supervisión de la relación de la emisora con el grupo económico, la información de las operaciones con las sociedades llamadas vinculadas y las operaciones con sus partes integrantes.</p>
<p>PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS</p> <p>Principios</p>	

<p>XIX. La compañía deberá tratar a todos los Accionistas de forma equitativa. Deberá garantizar el acceso igualitario a la información no confidencial y relevante para la toma de decisiones asamblearias de la compañía.</p> <p>XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.</p> <p>XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.</p> <p>XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.</p>	
<p><i>“25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.”</i></p>	<p>La Sociedad cuenta con funcionarios que integran el Departamento de Relaciones Institucionales, que junto con la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad y el Departamento de Legales & Compliance, son responsables de atender consultas de los accionistas. Adicionalmente, toda la información relevante es ingresada a la Comisión Nacional de Valores mediante el sistema denominado “Autopista de la Información Financiera”. Asimismo, la sociedad posee un sitio web institucional permanentemente actualizado con información completa y un link en el cual el inversor puede dejar sus datos personales y comunicar sus inquietudes.</p>
<p><i>“26. El Directorio debe asegurar que exista un procedimiento de identificación y clasificación de sus partes interesadas y un canal de comunicación para las mismas.”</i></p>	<p>El Comité de Auditoría lleva a cabo políticas que ayudan a detectar operaciones con partes relacionadas. Este órgano social se encarga del análisis de la totalidad de las operaciones con partes relacionadas con el objeto de determinar si las mismas requieren la emisión de una opinión sobre materia de su competencia.</p>
<p><i>“27. El Directorio remite a los Accionistas, previo a la celebración de la Asamblea, un “paquete de información provisorio” que permite a los Accionistas -a través de un canal de comunicación formal, realizar comentarios no vinculantes y compartir opiniones discrepantes con las recomendaciones realizadas por el Directorio, teniendo este último que, al enviar el paquete definitivo de información, expedirse expresamente sobre los comentarios recibidos que crea necesario.”</i></p>	<p>La sociedad mantiene a los accionistas informados de las actividades de la sociedad mediante la confección de la Memoria Anual incluyendo información sobre la estructura de gobierno, autoridades, resultados financieros, y los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General. También invita a todos sus accionistas a participar de “Llamadas de Resultados”, que se llevan a cabo trimestralmente, donde se reciben y contestan consultas y preguntas de todos los accionistas. Asimismo, la sociedad cuenta con un sitio web institucional cuya dirección es www.sanmiguelglobal.com. El mismo provee información de libre y fácil acceso que es actualizada en forma permanente por el Departamento de Relaciones Institucionales de la empresa. Dicho sitio posee novedades de la compañía, información de las diferentes áreas, antecedentes profesionales del management, así como también la información más relevante remitida a los organismos de contralor. Además, el sitio posee un registro histórico de los newsletters institucionales que la compañía remite a stakeholders y una sección de contacto para recibir consultas.</p> <p>Atento a las tendencias del mercado y de la sociedad en general, la compañía también cuenta con perfiles activos en las redes sociales como otro canal de comunicación directa e interactiva con sus diferentes públicos de interés. San</p>

	Miguel administra la información preservando la confidencialidad de la misma según corresponda.
<p><i>“28. El estatuto de la compañía considera que los Accionistas puedan recibir los paquetes de información para la Asamblea de Accionistas a través de medios virtuales y participar en las Asambleas a través del uso de medios electrónicos de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes.”</i></p>	<p>En virtud de la emergencia pública en materia sanitaria que se generó durante el año 2020 en consecuencia de la propagación del COVID-19, en la Asamblea General Extraordinaria celebrada el 30 de octubre de 2020, los accionistas de la sociedad resolvieron modificar el Estatuto social a los efectos de permitir la celebración de asambleas a distancia.</p> <p>La reforma del artículo 15 del Estatuto incorpora la posibilidad de celebrar asambleas a distancia, para lo cual se deberán establecer canales de comunicación que permitan la transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras asegurando el principio de igualdad de trato de los participantes, todo ello conforme la normativa aplicable. Deberá dejarse constancia en el acta de los sujetos y el carácter en que participaron en el acto a distancia, el lugar donde se encontraban, y de los mecanismos técnicos utilizados.</p> <p>Las asambleas de la sociedad de fechas 29 de abril y 30 de octubre de 2020, y 29 de abril de 2021 fueron celebradas exitosamente a distancia, permitiendo la normal participación de los accionistas en la asamblea, a pesar de las circunstancias.</p>
<p><i>“29. La Política de Distribución de Dividendos está alineada a la estrategia y establece claramente los criterios, frecuencia y condiciones bajo las cuales se realizará la distribución de dividendos.”</i></p>	<p>El Directorio de la sociedad evalúa en cada ejercicio, de acuerdo con las condiciones particulares de la situación económico-financiera en que se encuentra la posibilidad de disponer la distribución de dividendos en efectivo para ser aprobado por la Asamblea de Accionistas. Asimismo, y en virtud de que la sociedad ha celebrado contratos de financiamiento que los limitan, debe cumplir ciertos requisitos para poder disponer la distribución.</p>

BUENOS AIRES, 10 de marzo de 2023

EL DIRECTORIO

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

**Estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2022 presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 68 iniciado el 1 de enero de 2022 y
finalizado el 31 de diciembre de 2022**

Denominación de la Sociedad: S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

Domicilio legal: Provincia Tucumán

Actividad principal: Agroindustrial y Comercial

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto: 16 de febrero de 1955

Fecha de autorización del Poder Ejecutivo: 15 de septiembre de 1964

De las modificaciones (última): 18 de abril 2018

Clave única de identificación tributaria 30-51119023-8

Fecha de vencimiento del contrato social: 30-12-2053

Información de los entes controlados ver en: Nota 1

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL			
Acciones		Pesos (\$)	
Clase	Cantidad	Autorizado	Suscripto e integrado
Escriturales clase A de 5 votos por acción de V.N. \$ 0,10 c/u	304.374.578	30.437.458	30.437.458
Escriturales clase B de 1 voto por acción de V.N. \$ 0,10 c/u	407.140.000	40.714.000	40.714.000
Total	711.514.578	71.151.458	71.151.458

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de situación financiera consolidado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el
1 de enero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	32.980.239	37.358.080
Activo con derecho a uso	4.i	2.000.770	1.589.122
Activos intangibles		-	17.937
Participación en asociadas	6	-	710.946
Inventarios	4.e	682.767	392.026
Otros créditos	4.d	215.684	892.479
Total Activo No Corriente		35.879.460	40.960.590
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	14	4.414.269	6.420.036
Inventarios	4.e	4.065.785	4.505.042
Otros créditos	4.d	7.162.460	4.857.188
Créditos por ventas	4.c	5.943.000	3.394.651
Otros activos financieros	4.b	2.125.016	-
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	17.575.458	3.645.938
Total Activo Corriente		41.285.988	22.822.855
Activos mantenidos para la venta		679.535	396.012
TOTAL DEL ACTIVO		77.844.983	64.179.457
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		2.832.000	2.832.000
Ganancias reservadas		22.922.988	21.030.878
Resultados no asignados		(14.458.416)	(5.824.584)
TOTAL DEL PATRIMONIO		11.296.572	18.038.294
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	7.617.038	6.404.984
Previsiones	17	375.410	122.210
Otros pasivos	4.h	69.403	25.921
Remuneraciones y cargas sociales		25.919	42.525
Cargas fiscales		71.613	81.621
Préstamos	4.g	32.137.130	17.941.442
Pasivo por arrendamientos	4.i	1.627.483	1.385.372
Total Pasivo No Corriente		41.923.996	26.004.075
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	426.827	130.172
Anticipos de clientes		100.251	712.811
Remuneraciones y cargas sociales		1.502.222	982.793
Cargas fiscales		195.883	112.524
Cuentas por pagar	4.f	4.980.574	6.974.327
Préstamos	4.g	16.930.207	10.929.002
Pasivo por arrendamientos	4.i	488.451	295.459
Total Pasivo Corriente		24.624.415	20.137.088
TOTAL DEL PASIVO		66.548.411	46.141.163
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		77.844.983	64.179.457

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL
A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Estado de resultados integral consolidado

Correspondientes a los ejercicios iniciados el
1 de enero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Ejercicio finalizado el		Período de tres meses	
		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022 (1)	31.12.2021
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	13.909.320	11.936.375	4.811.286	6.799.857
Cambios en el valor de activos biológicos	14	(185.601)	185.651	(212.078)	3.564
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(15.418.878)	(11.987.446)	(5.907.290)	(8.413.156)
(Pérdida) / Ganancia bruta		(1.695.159)	134.580	(1.308.082)	(1.609.735)
Gastos de distribución y comercialización	15	(1.822.137)	(1.426.384)	(519.434)	(529.726)
Gastos de administración	15	(2.155.155)	(1.369.620)	(824.006)	(400.993)
Pérdida operativa		(5.672.451)	(2.661.424)	(2.651.522)	(2.540.454)
Resultados financieros	4.l				
Ingresos financieros		3.213.266	40.555	2.104.014	11.292
Gastos financieros		(2.657.974)	(2.394.395)	(1.447.430)	(806.272)
Otros resultados financieros		2.026.412	448.084	(1.363.467)	275.194
Otros ingresos y egresos netos	4.k	547.829	63.410	545.088	(44.001)
Costos de reestructuración de negocios	21	(1.878.814)	-	-	-
Resultado por participación en asociadas		(18.174)	-	(13.105)	(48.064)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(4.439.906)	(4.503.770)	(2.826.422)	(3.152.305)
Impuesto a las ganancias	11	(308.891)	(461.880)	1.444.073	(404.773)
Resultado neto del ejercicio por operaciones continuas		(4.748.797)	(4.965.650)	(1.382.349)	(3.557.078)
Resultado de operaciones discontinuadas	20.2	(4.739.330)	759.085	(551.471)	14.274
Resultado del ejercicio		(9.488.127)	(4.206.565)	(1.933.820)	(3.542.804)
Otros resultados integrales					
Revalúo de propiedad, planta y equipos		(214.254)	(275.919)	-	(104.442)
Desafectación Reserva por revalúo operaciones discontinuadas		(2.083.110)	-	-	-
Diferencia de conversión		4.829.515	3.460.939	1.853.664	418.150
Total Otros resultados integrales del ejercicio		2.532.151	3.185.020	1.853.664	313.708
Total de Resultados Integrales del ejercicio		(6.955.976)	(1.021.545)	(80.156)	(3.229.096)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

(1) - Información no auditada

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL
A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de cambios en el patrimonio consolidado**

Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asignados	31.12.2022
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2022	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	-	2.290.862	14.264.484	-	4.395.623	21.030.878	(5.824.584)	18.038.294
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	4.829.515	-	-	4.829.515	-	4.829.515
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(640.041)	(640.041)	640.041	-
Desafectación Reserva por revalúo técnico (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.297.364)	(2.297.364)	214.254	(2.083.110)
Pérdida del ejercicio según estado de resultados (incluye operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.488.127)	(9.488.127)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	-	2.290.862	19.093.999	-	1.458.218	22.922.988	(14.458.416)	11.296.572

(1) Incluye Miles de \$ 2.083.110 por desafectación de reserva por revalúo de operaciones discontinuadas y Miles de \$ 214.254 por Revalúo técnico de la Sociedad.

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asignados	31.12.2021
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2021	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	1.056.370	2.290.862	10.803.545	283.617	4.808.675	19.322.978	(3.095.139)	19.059.839
Acta de Asamblea 29 de abril de 2021:				-									
- Desafectación Reserva especial RG 609 CNV	-	-	-	-	-	-	-	-	(283.617)	-	(283.617)	283.617	-
- Desafectación Reserva facultativa	-	-	-	-	-	(1.056.370)	-	-	-	-	(1.056.370)	1.056.370	-
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	3.460.939	-	-	3.460.939	-	3.460.939
Desafectación / Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(413.052)	(413.052)	137.133	(275.919)
Pérdida del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.206.565)	(4.206.565)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	-	2.290.862	14.264.484	-	4.395.623	21.030.878	(5.824.584)	18.038.294

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de flujo de efectivo consolidado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022 y 2021 y

finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Notas	31.12.2022	31.12.2021
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del ejercicio	4.a	3.645.938	1.838.830
Menos: Efectivo atribuible a Negocios discontinuados		(384.668)	-
Efectivo de operaciones continuadas al inicio		3.261.270	1.838.830
Aumento neto de efectivo		14.314.188	1.807.108
Efectivo al cierre del ejercicio	4.a	17.575.458	3.645.938
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Pérdida del ejercicio		(9.488.127)	(4.206.565)
Intereses devengados		1.844.247	1.143.819
Desvalorización operaciones discontinuadas	20.2	4.739.330	-
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		(932.921)	(730.543)
Diferencia de conversión		5.510.582	608.510
Impuesto a las ganancias		308.892	725.567
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	707.902	1.555.003
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Aumento otros activos financieros		(37.415)	-
Aumento de créditos por ventas		(617.985)	(1.176.386)
Aumento de otros créditos		(557.145)	(336.127)
Disminución de inventarios		145.952	65.702
Disminución de activos biológicos		438.801	18.628
Disminución de activos mantenidos para la venta		2.964	74.053
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		(1.001.149)	1.192.203
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) en las actividades operativas		1.063.928	(1.066.136)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		1.432.770	935.273
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(1.058.662)	(1.433.245)
Cobro por venta de inversiones permanentes		9.286.836	-
Aportes a inversiones permanentes		-	(60.334)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		9.660.944	(558.306)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		26.610.223	21.055.108
Leasing NIIF 16 neto		(386.651)	82.225
Pago de interés		(1.645.681)	(1.200.885)
Pago de capital		(20.988.575)	(16.504.898)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		3.589.316	3.431.550
Aumento neto de efectivo		14.314.188	1.807.108

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL
A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

S.A. San Miguel y sus subsidiarias (el “Grupo”) desarrollan principalmente actividades de cultivo, procesamiento, industrialización y comercialización de frutas cítricas y productos derivados.

El Grupo posee una planta industrial ubicada en Tucumán (Argentina) para fabricación de alimentos frutihortícolas procesados y otros productos, los que son destinados a las principales compañías internacionales de las industrias de bebidas, alimentos, farmacéuticas, fragancias, sabores y cosmética. Adicionalmente, tiene 4509 hectáreas de plantaciones de su propiedad y arrendadas a terceros, de las cuales 2546 hectáreas con plantaciones de limón se encuentran en Argentina, en la Provincia de Tucumán y otras 1.963 hectáreas de plantaciones de limón, mandarina y naranja en Uruguay.

El Grupo comercializa sus productos principalmente en países de Europa y Asia, y Estados Unidos y Canadá.

Al cierre del presente ejercicio estas sociedades poseen las siguientes inversiones en compañías cuya actividad está relacionada con el negocio citrícola, agrícola e industrial:

- **San Miguel Uruguay S.A.**

Subsidiaria (1)	Porcentaje de participación	País
Samifruit Uruguay S.A.	100%	Uruguay
Novacore S.A.	50%	Uruguay

(1) Adicionalmente, San Miguel Uruguay S.A. es titular del 100% de las acciones de Terminal Frutera S.A., Farocoral S.A., Agrinal S.A y Zephyr S.A., sociedades uruguayas que actualmente no tienen actividad.

- **San Miguel International Investments S.A.**

Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
Coop Fruit NL	100%	Holanda

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo del 2023.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

2.1. Políticas contables, bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico” - Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la dirección de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF.

Adicionalmente, se ha incluido la información requerida por la CNV indicada en el artículo 1°, Capítulo III, Título IV de la RG N°622/13. Dicha información se incluye en nota a los presentes estados financieros consolidados.

Los presentes estados financieros consolidados se exponen en miles de pesos sin centavos al igual que las notas.

La preparación de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con el marco contable antes referido, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

La sociedad adecuó los saldos comparativos del estado situación patrimonial para su correcta exposición entre corto y largo plazo.

2.2. Nuevas políticas contables y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2021

Modificaciones a la NIIF 7, NIIF 4 y la NIIF 16 Reforma de la Tasa de interés de referencia - Fase 2: estas modificaciones abordan cuestiones que surgen durante la reforma del tipo de interés de referencia, incluida el reemplazo de una tasa de referencia por una alternativa. La aplicación de estas modificaciones no generó impactos significativos en los presentes estados financieros condensados consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (*Continuación*)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2021 y no han sido adoptadas anticipadamente:

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros” sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa "liquidación" de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrara en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023.

Asimismo, mejora la exposición de las políticas contables, requiriendo que las compañías expongan las políticas contables materiales en vez de las políticas contables significativas. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrara en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

Modificaciones a la NIIF 3, “Combinaciones de negocios”: actualiza una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de empresas.

Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrara en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 16, “Propiedad, planta y equipo”: prohíbe deducir del costo del bien los importes recibidos por las ventas producidas mientras la empresa está preparando el activo para su uso previsto, en cambio, serán reconocidas como resultados del período. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrara en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 37, “Provisiones, pasivos y activos contingentes”: especifican qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato será deficitario. Esta modificación fue publicada en mayo de 2020 y entrara en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022.

Modificaciones a la NIC 8, “Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores”: el objetivo de esta modificación es ayudar a los usuarios a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables ya que de ellos dependerá si se aplicarán de forma retrospectiva o prospectivamente. Esta modificación fue publicada en febrero de 2021 y entrara en vigor para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023, permitiendo su aplicación anticipada.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas, todavía, y que se espere tengan un efecto significativo para el Grupo.

2.3. Estacionalidad de las operaciones

Los resultados generados por los productos que comercializa la Sociedad muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas) y los períodos en los cuales se produce la fruta. La industria citrícola tiene un fuerte componente estacional, concentrándose aproximadamente el 70% de las tareas de cosecha, producción, ventas y entrega de la producción global entre los meses de abril a septiembre.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

2.4. Moneda funcional y moneda de presentación

A partir del 1 de enero de 2019, la moneda funcional utilizada para todas las sociedades del grupo es el dólar estadounidense. La moneda de presentación es el peso argentino.

La conversión de moneda funcional a moneda de presentación se realiza de la siguiente manera:

- (a) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio comprador a la fecha de cierre del balance.
- (b) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio del ejercicio.
- (c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión a moneda de presentación son los siguientes:

Sociedad	País	Moneda Local	Moneda Funcional	Tipo de cambio comprador al		Tipo de cambio promedio al	
				31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
S.A. San Miguel A.G.I.C. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	176,96	102,52	130,4088	94,8483
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	176,96	102,52	130,4088	94,8483
Samifrut Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	176,96	102,52	130,4088	94,8483
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	176,96	102,52	130,4088	94,8483
Coop Fruit NL	Holanda	Euros	USD	176,96	102,52	130,4088	94,8483

2.5. Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del grupo. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como la Dirección que toma las decisiones estratégicas (Ver Nota 13).

2.6. Consolidación

a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo entidades estructuradas) sobre las que el Grupo posee control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el control es transferido al Grupo y se dejan de consolidar a partir de la fecha en que dicho control cesa.

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Los estados financieros utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros consolidados abarcando iguales ejercicios, y se confeccionaron utilizando criterios de valuación y exposición consistentes con los utilizados por la Sociedad.

En el cuadro a continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

Sociedades	País	Moneda local	Moneda funcional	Porcentaje de participación
				31.12.2022
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	US\$	100%
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	US\$	100%

b) Sociedades afiliadas o asociadas

Indistintamente, afiliadas o asociadas, son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no control, lo cual, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y la participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe en libros de la inversión.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidados.

En aquellas asociadas en las que el cálculo del valor patrimonial proporcional es negativo, es decir, la participación del Grupo en las pérdidas de la asociada es igual o excede el valor de participación en ella, la Sociedad optó como política contable el reconocimiento de estas pérdidas adicionales por encima de su participación patrimonial. Dichos valores se incluyen en el rubro "Otros Pasivos".

Bajo el método contable de la participación, las participaciones en negocios conjuntos son inicialmente reconocidas al costo y ajustadas posteriormente a fin de reconocer las participaciones del Grupo en las ganancias o pérdidas ocurridas con posterioridad a la adquisición y los movimientos en otros resultados integrales. Cuando la participación del grupo en las pérdidas de los negocios conjuntos iguale o exceda su tenencia en el negocio conjunto (el cual incluye cualquier interés a largo plazo que, en esencia, forma parte de la inversión neta del Grupo en el negocio conjunto), el Grupo no debe reconocer pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre del negocio conjunto.

Las ganancias no realizadas generadas por transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos son eliminadas por la tenencia del Grupo en el negocio conjunto. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas, a menos que la transacción provea evidencia de una desvalorización de un activo transferido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Las políticas contables de las asociadas y negocios conjuntos se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.7. Otros créditos y pasivos

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

2.8. Propiedad, planta y equipos

Criterios generales

La Propiedad, planta y equipos se registra inicialmente al costo. El costo histórico comprende el precio de compra y cualquier costo directamente atribuible a la adquisición o construcción.

Posteriormente al reconocimiento inicial se siguen los siguientes modelos de valuación:

- Modelo de revalorización para terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles. Estos activos se contabilizan a su valor revalorizado, siendo su valor razonable en la fecha de revaluación menos la depreciación posterior y las pérdidas por deterioro, en su caso.
- Modelo de costos para todas las demás clases. El activo se registra a su costo menos depreciación acumulada y desvalorizaciones.

Las revaluaciones son realizadas regularmente por un tasador independiente basado en el enfoque de costo de reposición depreciado y en el flujo de fondos descontado para el caso de las plantaciones, de manera que el valor en libros de los activos sujetos a revaluación no difiera materialmente de su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros.

Los aumentos de valor se contabilizan en otros resultados integrales neto del impuesto a las ganancias y se acumulan en el patrimonio neto bajo el epígrafe "Reserva por revalúo técnico". Esta reserva es desafectada en la medida en que se consumen los bienes revaluados o se venden, y no puede ser distribuida hasta tanto no se produzca su desafectación. Las revaluaciones se registran al final de cada uno de los años reportados, excepto que la Sociedad evalúe que no hubieron cambios importantes respecto al año anterior en el valor razonable de los activos. En estos casos la Sociedad confirma su estimación y análisis con un tasador independiente. La última valuación se realizó al 31 de octubre de 2020 y siguiendo con lo mencionado precedentemente, para el presente ejercicio la Sociedad evaluó que no se habían producido variaciones significativas en su conjunto en los valores oportunamente revaluados.

Durante el transcurso del trimestre finalizado el 30 de junio de 2022 del análisis realizado por la sociedad se ha registrado una desvalorización relacionada con las plantaciones y terrenos de Argentina por \$ 329.622 (en miles de pesos), dicha evaluación fue convalidada por un tasador independiente y su impacto se ve reflejado en la disminución de la reserva de revalúo técnico en el estado de resultados integrales intermedio al 30 de junio de 2022 por \$ 214.254 (en miles de pesos), neto del pasivo por impuesto diferido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Revaluación de plantaciones

Para la revaluación de las plantaciones se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual se utiliza a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado ("DCF" por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo para la valoración general de estos activos, aún cuando existen algunos supuestos que pueden calificarse como observables u objetivos, tales como el tipo de activo, su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros.

Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha de valuación, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos fijos y esos cambios podrían ser materiales.

Altas de propiedades, plantas y equipos posteriores al ingreso de un bien al patrimonio

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con el bien fluyan a la Sociedad y el costo del bien pueda ser medido confiablemente. Se deprecian durante el período estimado hasta el próximo mantenimiento importante. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento anterior se contabilizará como gasto.

Criterio de amortización

La depreciación de estos activos se calcula utilizando el método de línea recta, utilizando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada. Cuando los componentes individuales de un elemento de la propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como partidas separadas, que se deprecian por separado.

Estos costos pueden incluir el costo de reemplazar partes que son elegibles para capitalización cuando los costos de reemplazar las partes se incurren. El valor en libros de la pieza reemplazada es dado de baja. Todas las demás reparaciones y mantenimiento se cargan a los estados de resultados integrales durante el período en que se incurren.

Valor de uso

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado al momento en que se realiza la valuación. Al cierre del presente ejercicio la Sociedad estima que los valores contables actuales no superan su valor recuperable.

Comparación con valores originales netos de amortización

A continuación, se presentan la comparación entre los valores en libros que se habrían reconocido si los activos hubieran sido contabilizados bajo el modelo de costo o bajo el modelo de revalúo:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Concepto	Importe revaluado	Costo
Terrenos rurales	5.748.834	3.084.053
Plantaciones	13.934.829	8.490.536
Edificios	3.453.666	2.128.822
Instalaciones	4.141.695	2.443.428
Muebles, útiles y equipos de computación	4.938	5.329
Bines	87.134	34.145
Maquinarias e implementos agrícola	4.077.057	1.331.816
Rodados	44.355	5.735
Maquinarias y equipos	134.468	87.583
Obra en curso	1.353.263	1.353.263

Resultado de otras transacciones en propiedades, plantas y equipos

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) operativos netos" en los estados de resultados integrales.

2.9. Activos biológicos

Comprende, básicamente, cultivos de cítricos que constituyen activos biológicos que se encuentran en etapa de desarrollo (frutas), los cuales luego de su cosecha son vendidos en este estado o consumidos en la manufactura de otros productos.

Las plantas productoras se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos". Los cultivos de frutos que se desarrollan biológicamente en dichos frutales se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Inventarios" a su valor razonable una vez que es cosechada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha.

Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos".

Dado que, al cierre del ejercicio, algunos cultivos de fruta se encuentran en una etapa inicial de su desarrollo biológico, se valúan a su costo histórico. Para el resto de los frutos se valúan a valor razonable en la medida que su estimación por las condiciones de crecimiento pueda estimarse razonablemente. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) cosechados en el ejercicio y los respectivos costos de producción, así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo histórico, se imputan en la línea “Cambios en el valor razonable de los activos biológicos corrientes” del estado de resultados.

Al cierre del ejercicio el valor de activos biológicos es de \$ 4.414.269 al 31 de diciembre de 2022 y de \$ 6.420.036 al 31 de diciembre de 2021.

2.10. Inventarios

Las existencias se registran al costo de producción o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La provisión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

La Sociedad estima que el valor neto contable de existencias no supera su valor recuperable al cierre.

2.11. Créditos por ventas y cuentas a pagar

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que deben reconocerse inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por desvalorización.

2.12. Préstamos

Los préstamos han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero recibida neta de los costos incurridos para su obtención (los cuales incluyen comisiones bancarias, honorarios legales e impuestos) más los resultados financieros devengados en base a la tasa acordada. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención y posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.13. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

1. El Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un hecho pasado,
2. es probable que una salida de recursos será necesaria para cancelar tal obligación, y

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Cárls Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

Las provisiones para contingencias: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter civil, laboral, juicios por enfermedades, accidentes de trabajo e indemnizaciones consideradas probables. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que sea probable que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo significativo en los presentes estados financieros.

2.14. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus subsidiarias y en los que generan bases positivas imponibles. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de los montos estimados que podría pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los pasivos por impuesto diferido no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de la llave de negocio; o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios que, al momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder utilizar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertirse en un futuro previsible. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, cuando existe la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.

2.15. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, fácilmente convertibles a importes conocidos de dinero y que estén sujetos a riesgos insignificantes de variaciones en el valor.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran al valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

2.16. Activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: los que se miden posteriormente al costo amortizado y los que se miden a su valor razonable. Esta clasificación depende del modelo de negocio seguido por la Compañía para gestionar sus activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan al costo amortizado cuando cumplen los siguientes criterios: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para recoger los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo, que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros contabilizados a su valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos con fines de negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si ha sido adquirido principalmente con el fin de venderlo a corto plazo.

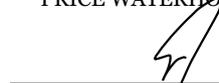
iii) Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales. Posteriormente se valúan a valor razonable. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que posteriormente se mide al valor razonable y no forma parte de una relación de cobertura, se reconoce en resultados y se presenta en los estados de resultados integrales dentro de los "Resultados financieros netos" en el ejercicio en que surgen.

Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que se mide posteriormente a costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconoce en resultados cuando el activo financiero se descuenta o deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matricula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Al final de cada ejercicio, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero registrado al costo amortizado está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro de valor se incurren sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se pueden estimar confiablemente.

2.17. Determinación Retribución al Directorio o Gerentes

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 ha sido fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado. La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento por cumplimiento de objetivos establecidos por el Directorio de la Sociedad y por permanencia en la Compañía, encontrándose alineadas con remuneraciones de mercado. El componente de rendimiento se carga al resultado del ejercicio de acuerdo al devengamiento basado en los factores señalados.

2.18. Capital Social

El capital social está representado por 711.514.578 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 0,10 por acción, de las cuales 304.374.578 son de Clase A con 5 votos por acción y 407.140.000 son de Clase B con 1 voto por acción.

Para ciertos rubros del patrimonio (reserva legal, reserva facultativa, reserva especial y reserva especial por adopción de NIIF), convertido a dólares estadounidenses al 1 de enero de 2019 ser la moneda funcional utilizada por la Sociedad.

2.19. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son medidos al valor razonable siguiendo los lineamientos de la nota 2.4 los cuales coinciden con contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de bienes, neto de descuentos e impuestos al valor agregado. El Grupo reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, el riesgo haya sido transferido y cuando se cumplen los criterios específicos para cada transacción en función de las condiciones de venta planteadas entre la Sociedad y el cliente.

La actividad citrícola tiene un fuerte componente estacional, concentrándose aproximadamente el 70% de las tareas de cosecha, producción, ventas y entrega de la producción global de la sociedad, entre los meses de abril a septiembre.

2.20. Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación son las siguientes:

La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, la valuación de los

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

activos biológicos, el valor recuperable de los activos y las provisiones para contingencias, entre otros. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

Plantaciones

Para la revaluación de las plantaciones se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual se utiliza a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, la estimación del valor razonable de las plantaciones se basa en modelos o premisas que no son observables en el mercado, incluyendo el tipo de activo y su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros.

Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Los cambios en las suposiciones subyacentes a dichos insumos subjetivos pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable e impactar nuestros resultados de operación y condición financiera de un ejercicio a otro.

El método DCF requiere de las siguientes premisas significativas para la determinación de los ingresos y costos del proyecto:

- Ciclos de producción o cantidad de cosechas;
- Área de producción en hectáreas;
- Rendimientos de cultivos estimados;
- Costos estimados de la cosecha y otros costos en los que se incurrirá hasta que los cultivos alcancen el vencimiento (principalmente costos de pesticidas, herbicidas y fumigación);
- Costos de transporte estimados;
- Precios de mercado; y
- Tasas de descuento y de crecimiento

Los precios de mercado utilizados en el modelo DCF se determinan por referencia a datos observables en el mercado relevante. Los costos de cosecha y otros costos se estiman en base a datos históricos y estadísticos. Los rendimientos son estimados por nuestros ingenieros agrónomos en función de varios factores, incluida la ubicación de las tierras de cultivo, el tipo de suelo, las condiciones ambientales, la infraestructura y otras restricciones y el crecimiento en el momento de la medición. Los rendimientos están sujetos a un alto grado de incertidumbre y pueden verse afectados por varios factores fuera de nuestro control, que incluyen, entre otros, condiciones climáticas extremas o inusuales, plagas y otras enfermedades. Las tasas de descuento reflejan las evaluaciones actuales del mercado de los activos involucrados y el valor temporal del dinero.

Todas las suposiciones clave discutidas arriba son altamente sensibles. Cambios razonables en los supuestos, que incluyen, pero no se limitan a aumentos o disminuciones en los precios, rendimientos y tasas de descuento utilizados, resultarían en un aumento o disminución significativo del valor razonable de las plantaciones.

Valor razonable de propiedad, planta y equipo

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de los terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación. La determinación del valor razonable en el momento de la revaluación requiere estimaciones y suposiciones basadas en las condiciones del mercado en ese momento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios en el valor razonable de los activos fijos materiales. El valor de libros de los activos fijos materiales y las metodologías y supuestos de valoración se presentan en la nota 2.10.

Prueba de desvalorización de activos

La evaluación de recuperabilidad de los activos de largo plazo registrados requiere de un juicio significativo. La Sociedad evalúa anualmente o en caso de que exista un indicador, el valor de estos activos.

Al 31 de diciembre de 2022 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad y la expectativa de crecimiento de costos e ingresos con el fin de analizar el valor de uso de los activos no corrientes (determinado éste como el valor actual del flujo de fondos futuro a generarse por estos activos) y compararlos con su valor contable. Esta reevaluación de recuperabilidad de activos no corrientes se realiza cada anualmente o más frecuentemente si existieran eventos o circunstancias que indicaran una potencial desvalorización.

Estas proyecciones de flujo de fondos se realizaron utilizando cálculos basados en los presupuestos financieros, adaptados a un período de diez años. Los flujos de efectivo más allá del período de diez años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento estimada de la industria.

Las tasas de descuento utilizadas son tasas de interés reales y reflejan riesgos específicos relacionados con la industria y el país en el cual opera la Sociedad.

El flujo de fondos se elaboró basado en estimaciones, sensibilizando algunas variables en caso de corresponder.

Basado en este análisis y luego de realizar las registraciones pertinentes en el caso que fuera pertinente, la Sociedad considera que el valor contable final de los activos sujetos a revisión y considerados en su conjunto, no supera el valor de uso estimado de acuerdo con las condiciones económicas y técnicas actuales.

Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrían diferir con las estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros

2.21. Desvalorización de activos no financieros

Aquellos activos de vida útil indefinida (como, por ejemplo, el valor llave o ciertos activos intangibles) no están sujetos a amortización, pero son evaluados anualmente por desvalorización. Los demás activos amortizables, se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.

Las pérdidas por desvalorización se reconocen por el exceso del valor contable sobre su valor recuperable. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel mínimo por los cuales existen flujos de efectivo identificables (UGEs). Los activos no financieros, excluyendo las

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

llaves de negocio, que han sufrido desvalorización en ejercicios anteriores se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

2.22. Activos no corrientes mantenidos para la venta

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valúan al menor entre su valor contable y el valor razonable menos los costos de venta.

2.23. Actividades de cobertura

Los derivados solo se utilizan con fines de cobertura económica y no como inversiones especulativas. La política de la Compañía es adquirir o vender contratos futuros de tipo de cambio y de tasas de interés. Cualquier instrumento derivado que la Compañía posea para cubrir estas exposiciones se clasifica como "Valor razonable con cambios en los resultados" debido a que no cumplen todos los requisitos para la aplicación de contabilidad de cobertura.

2.24. Beneficios sociales

(a) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por cese se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(b) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

2.25. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.26. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos en efectivo a los accionistas del Grupo se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban.

2.27. Negocios conjuntos

Las participaciones de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente se contabilizan bajo el método de participación. La inversión de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente incluye el valor llave (neto de cualquier pérdida por deterioro en el valor del activo) identificado al tiempo de adquisición.

La participación de la Sociedad en las ganancias o pérdidas de sus negocios conjuntos, posteriores a la adquisición, se reconoce en los resultados, y su participación en los movimientos de ajustes al patrimonio posteriores a la adquisición se reconoce en ajustes al patrimonio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores al Inicio de ejercicio			Valores de incorporación						Depreciaciones			Resultado por conversión	Valor residual neto al	
	Valor residual al inicio del ejercicio	Recla-sificación por operaciones discontinuadas	Valor residual al inicio del ejercicio operaciones continuas	Incrementos del ejercicio	Transfe-rencias	Revalúo técnico	Disminu-ciones	Disminución Revalúo Técnico	Al cierre del ejercicio	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Total depreciacion es del ejercicio		31.12.2022	31.12.2021
Terrenos rurales	8.686.628	(5.081.506)	3.605.122	-	-	(356.603)	(267.811)	(69.883)	2.910.825	-	-	-	2.838.009	5.748.834	8.686.628
Plantaciones	17.682.348	(6.943.782)	10.738.566	394.564	1.644.656	(718.190)	(767.123)	(456.574)	10.835.899	573.910	233.409	807.319	3.906.249	13.934.829	17.682.348
Edificios	2.094.305	59.052	2.153.357	4.984	-	-	(14.354)	(22.094)	2.121.893	58.430	45.160	103.590	1.435.363	3.453.666	2.094.305
Instalaciones	3.579.830	(1.370.487)	2.209.343	65.923	329.585	-	(35.837)	-	2.569.014	151.032	41.234	192.266	1.764.947	4.141.695	3.579.830
Muebles, útiles y equipos de computación	17.117	1.845	18.962	705	-	-	-	-	19.667	479	-	479	(14.250)	4.938	17.117
Bines	103.008	14.660	117.668	8.766	-	-	-	-	126.434	22.614	49.176	71.790	32.490	87.134	103.008
Maquinarias e implementos agrícola	3.614.854	(948.925)	2.665.929	113.404	57.310	-	(8.962)	(706)	2.826.975	162.419	428.867	591.286	1.975.836	4.211.525	3.614.854
Rodados	62.790	(30.346)	32.444	31.874	-	-	(31.874)	-	32.444	4.347	7.832	12.179	24.090	44.355	62.790
Obra en curso	1.517.200	(1.152.054)	365.146	438.443	(2.031.551)	-	(88.880)	-	(1.316.842)	2.440	-	2.440	2.672.545	1.353.263	1.517.200
Total General al 31.12.2022	37.358.080	(15.451.543)	21.906.537	1.058.663	-	(1.074.793)	(1.214.841)	(549.257)	20.126.309	975.671	805.678	1.781.349	14.635.279	32.980.239	-
Total General al 31.12.2021	31.762.553	-	31.762.553	1.433.245	-	-	(681.688)	-	32.514.110	1.098.387	924.694	2.023.081	6.867.051	-	37.358.080

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

A continuación, se detallan las composiciones de los principales rubros del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de resultados integral:

	<u>Al 31.12.2022</u>	<u>Al 31.12.2021</u>
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	3.672.562	3.145.230
Subtotal	3.672.562	3.145.230
Colocaciones temporarias de fondos (1)	13.902.897	500.708
Total de fondos	17.575.459	3.645.938
b) Otros activos financieros		
Fondos en custodia (2)	2.125.016	-
Total	2.125.016	-
c) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	390.941	1.421.326
Deudores por ventas productos industriales	4.944.630	2.071.822
Sociedades relacionadas	846.358	21.802
Subtotal	6.181.929	3.514.950
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(238.929)	(120.299)
Total	5.943.000	3.394.651
d) Otros créditos		
Corrientes		
Crédito por venta de inversiones permanentes (1)	176.297	-
Deudores varios	2.841.108	1.086.398
Créditos fiscales	2.798.410	913.025
Préstamos al personal	9.447	4.961
Anticipos a proveedores	602.308	1.706.246
Gastos pagados por adelantado	643.134	204.976
Reembolsos por exportación a cobrar	370.524	374.749
Sociedades relacionadas	-	566.833
Subtotal	7.441.228	4.857.188
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(278.768)	-
Total corrientes	7.162.460	4.857.188
No corrientes		
Deudores varios	215.684	212.229
Gastos pagados por adelantado	-	91.811
Sociedades relacionadas	-	588.439
Total no corrientes	215.684	892.479

(1) Incluye Miles de \$ 3.235.009 colocados en Fondos de inversión mantenidos como garantía del Préstamo IFC-IDB Invest - IDB.

(2) Corresponden a fondos depositados en custodia en relación a la venta de subsidiarias.

(1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(2) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(2) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(2) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(2) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(1) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

(2) Corresponde al saldo pendiente de cobro por la venta del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	<u>Al 31.12.2022</u>	<u>Al 31.12.2021</u>
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	2.619.181	1.699.818
Fruta fresca cosechada	-	1.644.882
Materiales y suministros	1.446.604	1.160.342
Total	4.065.785	4.505.042
No corrientes		
Materiales y suministros	682.767	392.026
Total	682.767	392.026
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	4.935.780	6.944.084
Sociedades relacionadas	44.794	30.243
Total	4.980.574	6.974.327
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	6.876.213	6.306.165
Obligaciones a pagar con garantía	4.280.814	3.044.331
Obligaciones negociables	5.773.180	1.578.506
Total	16.930.207	10.929.002
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	525.023	655.923
Obligaciones a pagar con garantía	8.178.909	7.545.435
Obligaciones negociables	23.433.198	9.740.084
Total	32.137.130	17.941.442
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	27.975	46.852
Diversos	398.852	83.320
Total	426.827	130.172
No corrientes		
Inversiones en asociadas (Nota 6)	69.403	25.921
Total	69.403	25.921

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

i) Activos con derecho de uso – Pasivos por arrendamiento financiero

El Grupo es arrendatario en ciertos acuerdos de arrendamientos, principalmente por fincas, oficinas, maquinarias y rodados, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16.

- Activos con derecho a uso:

	Inmuebles Tierras	Maquinaria	Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del ejercicio	1.063.687	456.233	69.202	1.589.122
Operaciones discontinuadas	(4.369)	(70.807)	(21.211)	(96.387)
Depreciación	(92.165)	(179.735)	(25.034)	(296.934)
Bajas del período	(218.868)	-	-	(218.868)
Altas	55.829	39.639	-	95.468
Diferencia de conversión	672.541	229.994	25.834	928.369
Total al 31.12.2022	1.476.655	475.324	48.791	2.000.770

- Pasivos por arrendamientos:

	Por Inmuebles Tierras	Por Maquinaria	Por Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del ejercicio	1.047.728	560.835	72.268	1.680.831
Operaciones discontinuadas	(4.640)	(102.938)	(20.707)	(128.285)
Gastos por intereses	67.207	71.999	2.143	141.349
Pagos	(124.027)	(247.366)	(15.258)	(386.651)
Altas	55.829	39.639	-	95.468
Bajas	(265.879)	-	-	(265.879)
Diferencia de conversión	662.364	284.062	32.675	979.101
Total al 31.12.2022	1.438.582	606.231	71.121	2.115.934

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Ejercicio anual finalizado el	
			31.12.2022	31.12.2021
Ventas mercado externo	8.305.001	3.803.339	12.108.340	10.135.659
Ventas mercado interno	1.441.477	359.503	1.800.980	1.800.716
Ventas netas al 31.12.2022	9.746.478	4.162.842	13.909.320	-
Ventas netas al 31.12.2021	7.829.422	4.106.953	-	11.936.375

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.12.2022	31.12.2021
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	10.709	(11.587)
Resultado venta propiedad planta y equipos	628.891	169.885
Venta de materiales	163.228	69.007
Diversos	(254.998)	(163.895)
Total	547.830	63.410
l) Resultados financieros		
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	3.213.266	40.555
Total Ingresos Financieros	3.213.266	40.555
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(177.557)	(113.799)
Intereses y comisiones	(2.480.417)	(2.280.596)
Total Gastos Financieros	(2.657.974)	(2.394.395)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio neta	(4.018.015)	448.084
Resultado por tenencia	6.044.428	-
Total Otros resultados financieros	2.026.413	448.084
Total Resultados financieros	2.581.705	(1.905.756)

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2022, la tasa de interés promedio anual ponderada de los préstamos en moneda extranjera es de aproximadamente 4,00% y de aproximadamente 60% para los préstamos denominados en pesos argentinos. La diferencia de cambio por deuda financiera al 31 de diciembre de 2022 asciende a una ganancia de \$ 893.362 (miles).

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo	31.12.2022	31.12.2021
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.781.351	2.293.629
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(1.462.746)	-
Resultado de participaciones en asociadas	18.174	(52.001)
Variación Leasing NIIF 16 - Bienes de uso	249.924	(694.934)
Provisión para juicios e incobrables	121.199	8.309
Total	707.902	1.555.003

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

5. DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES

Con fecha 8 de septiembre de 2011 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A., tendiente a aumentar la capacidad de producción y procesamiento de cítricos por un monto de Unidades Indexadas(UI) 357.3 millones.

Dicha exoneración alcanza a todos los tributos a la importación, el impuesto al valor agregado (con un tope de UI 49,7 millones) y el impuesto a las rentas de las actividades económicas.

La exoneración de impuesto a las rentas de las actividades económicas, equivalente al 65,25% de la inversión elegible, será aplicable por un plazo de 18 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2009 y el 31/12/2009 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar el valor menor entre la inversión efectivamente realizada y el monto total exonerable.

Al 31 de diciembre de 2022 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 204.1 millones, equivalentes a US\$ 16,9 millones. A la fecha se ha enajenado el padrón con las obras civiles realizadas dentro del proyecto, previa autorización del Instituto correspondiente, valuadas en UI 21 millones.

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
Venco Fruit Processors Ltd. (1)	Sudáfrica	Explotación de una planta de elaboración de jugos cítricos	39,00%	-	307.300
EC Citrus Investments Holding Pty Ltd. (1)	Sudáfrica	Sin actividad	49,00%	-	403.646
Total (2)				-	710.946

- (1) Participaciones indirectas transferidas con la venta de las acciones de San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD. Ver Nota 20.
- (2) Adicionalmente, el Grupo posee el 50% del capital accionario de Novacore S.A., compañía uruguaya dedicada a la producción y comercialización de productos industriales derivados de frutas cítricas. El valor patrimonial de esta participación es negativo por 69.403 miles de pesos argentinos y 25.921 miles de pesos argentinos al 31.12.2022 y 31.12.2021, respectivamente. En consecuencia, dichos saldos se incluyen en el rubro Otros pasivos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

7. PRESTAMOS

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	7.401.236	6.962.088
Obligaciones a pagar con garantía	12.459.723	10.589.766
Obligaciones negociables	29.206.378	11.318.590
Total	49.067.337	28.870.444

Los principales préstamos del Grupo son:

S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F– S.A. San Miguel Uruguay – San Miguel International Investment SA – Samifruit Uruguay

IFC – IDB Invest – IDB	Corporación Financiera Internacional – Corporación Inter-Americana de Inversiones – Banco Inter-Americano de Desarrollo
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2018
Fecha de vencimiento	Nueve años
Plazo de gracia	Dos años de gracia
Capital inicial	US\$ 100.000.000 nominados en dólares estadounidense y euros.
Destino de fondos	Financiación de programas de inversión productiva y mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de SAMI
Garantías	Hipoteca en primer grado sobre ciertos inmuebles y activos en Argentina y Uruguay. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famaillá.
Covenants	<p>SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y BID, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:</p> <p>Liquidez no menor a: 1,0</p> <p>Solvencia Ajustada no menor a: 0,4</p> <p>Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75</p> <p>EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5</p> <p>Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder anualmente las sumas de: US\$ US\$ 25.000.000 teniendo en cuenta que, si un año dicho monto no se invierte en su totalidad, dicho monto se podrá incorporar al monto a invertir en el año a siguiente por hasta US\$ 10.000.000</p> <p>Asimismo, el presente contratos contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.</p>
Seguros	El monto asegurado consolidado de todos los edificios, maquinarias, instalaciones de acuerdo con nuestras pólizas de seguros asciende a 16.286.337 1 ARS (miles de pesos), siendo su valor contable equivalente a 11.898.958 ARS (miles de pesos).

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F– Samifruit Uruguay

RABO	Coöperatieve Rabobank U.A.
Fecha de otorgamiento	Noviembre 2019
Fecha de vencimiento	Renovables hasta un plazo máximo equivalente a 3 años
Capital inicial	EUR 5.000.000
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el RABO, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes: Liquidez no menor a: 1,0 Solvencia Ajustada no menor a: 0,4 Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75 EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5 Patrimonio Neto Ajustado: Debe ser mayor a US\$ 90.000.000 al cierre de cada balance trimestral. El Patrimonio Neto ajustado se calcula excluyendo el valor libros de los activos de largo plazo de la Compañía e incluyendo el valor de mercado de los mismos.

Samifruit Uruguay

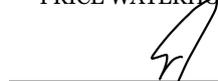
BROU	Banco de la República Oriental del Uruguay
Fecha de vencimiento	Mayo a diciembre de 2025 / diciembre 2028
Saldo de capital	US\$ 5.159.978
Destino de fondos	Proyecto de expansión/reconversión
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre fincas

Tal como se menciona en los cuadros precedentes, los préstamos financieros a largo plazo tomados por la Sociedad contienen ciertas condiciones financieras y restricciones que requieren que la Compañía cumpla con ciertos ratios financieros predefinidos y otras obligaciones (o “covenants” por su nombre en inglés). Las cifras publicadas en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2022 colocan a la Compañía en situación de incumplimiento con la siguiente condición financiera:

- EBITDA sobre intereses pagados
 - Deuda neta sobre EBITDA
 - Solvencia Ajustada (1)
- (1) De acuerdo a la definición establecida en el contrato de Préstamo, dentro del Valor del Activo fijo se considera el valor asegurado en lugar de considerar el valor contable de los bienes de uso.

No obstante lo mencionado, las instituciones financieras Corporación Financiera Internacional, Corporación Inter-Americana de Inversiones, Banco Inter-Americano de Desarrollo y Coöperatieve Rabobank U.A. otorgaron una dispensa (*waiver*, por su nombre en inglés) por lo que no se aceleran las condiciones de pago previamente establecidas. En este sentido, el otorgamiento de esta dispensa conlleva exigencias y restricciones adicionales a las originalmente establecidas que la Sociedad aceptó por entender que son de cumplimiento factible y no interrumpirán el desarrollo normal del negocio.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2022, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	8.334.141	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F	8.945.728	Garantía real

Adicionalmente, San Miguel ha constituido una prenda sobre un tercio de las acciones de S.A San Miguel Uruguay de titularidad de la sociedad, en el marco de una aprobación de la adenda al contrato de financiación celebrado con Coöperatieve Rabobank U.A. el 15 de noviembre de 2016, posteriormente renovado en sucesivas adendas, con vencimiento final el 15 de noviembre de 2024.

Los activos restringidos están registrados en “Propiedad, planta y equipo” en los estados consolidados de situación financiera y los importes que se deben al banco se registran en “Préstamos”.

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor en libros de los préstamos del Grupo:

Saldos al 31 de diciembre de 2022:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	525.023	-	-	-	525.023
Obligaciones bancarias con garantía	2.788.605	2.771.257	2.581.531	37.516	8.178.909
Obligaciones negociables	23.433.198	-	-	-	23.433.198
Total al 31.12.2022	26.746.826	2.771.257	2.581.531	37.516	32.137.130

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	3.172.658	1.248.494	530.880	1.924.181	6.876.213
Obligaciones bancarias con garantía	1.494.075	825.240	-	1.961.499	4.280.814
Obligaciones negociables	5.773.180	-	-	-	5.773.180
Total al 31.12.2022	10.439.913	2.073.734	530.880	3.885.680	16.930.207

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Saldos al 31 de diciembre de 2021:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	76.377	579.546	-	-	655.923
Obligaciones bancarias con garantía	1.961.999	1.949.970	369.861	3.263.605	7.545.435
Obligaciones negociables	-	9.740.084	-	-	9.740.084
Total al 31.12.2021	2.038.376	12.269.600	369.861	3.263.605	17.941.442

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	2.756.990	2.581.782	32.274	935.119	6.306.165
Obligaciones bancarias con garantía	927.040	651.953	237.132	1.228.206	3.044.331
Obligaciones negociables	1.578.506	-	-	-	1.578.506
Total al 31.12.2021	5.262.536	3.233.735	269.406	2.163.325	10.929.002

8. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie IV**

Con fecha 30 de junio de 2020, la compañía emitió la Serie IV de Obligaciones Negociables Simples, denominada en US\$ pero pagadera en Pesos, con intereses pagaderos trimestralmente y el capital pagadero en forma íntegra en la fecha de vencimiento, el 30 de diciembre de 2021.

Debajo se detallan las especificaciones de la emisión:

Valor nominal emitido: US\$ 40.000.000.- (dólares estadounidenses cuarenta millones).

Tasa de Interés: 1,48% nominal actual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 70,1550 por cada US\$ 1,00.

Vencimiento: 30.12.2021

El 2 de septiembre de 2021 la Compañía canceló parcialmente la Serie IV de Obligaciones Negociables Simples por un total de US\$ 31.215.911 (dólares estadounidenses treinta y un millones doscientos quince mil novecientos once) y el 31 de diciembre de 2021 el saldo de capital remanente de US\$ 8.784.089 (dólares estadounidenses ocho millones setecientos ochenta y cuatro mil ochenta y nueve).

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie V**

Con fecha 19 de febrero de 2021 la Compañía emitió la Serie V de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES por un valor nominal de hasta US\$ 60.000.000, divididas en dos clases: (i) Clase A denominada en US\$ y pagaderas en Pesos a los 12 meses de la fecha de emisión y (ii) Clase B, denominada en US\$ y pagaderas en Pesos pero a los 36 meses de la fecha de emisión.

Las dos Clases pagan intereses trimestralmente y el capital será repagado en forma íntegra en la Fecha de Vencimiento.

Debajo se detallan los montos y tasas de cada Clase:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (*Continuación*)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Obligaciones Negociables Clase A:

Valor nominal emitido: US\$ 15.000.000.- (dólares estadounidenses quince millones).

Tasa de interés: 0,00% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 88,4500 por cada US\$ 1,00.

Vencimiento: 19.02.2022

El 19 de febrero 2022, la Compañía hizo el efectivo pago de la obligación negociable por el capital remanente después del canje del 18 de enero 2022.

Obligaciones Negociables Clase B:

Valor nominal emitido: US\$ 45.000.000.- (dólares estadounidenses cuarenta y cinco millones).

Tasa de interés: 4,99% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 88,4500 por cada US\$ 1,00.

Vencimiento: 19.02.2024

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie VI**

Por último, con fecha 7 de septiembre del 2022, la compañía emitió la Serie VI de Obligaciones Negociables Simples ligada a la sustentabilidad, 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 en pesos al tipo de cambio aplicable, a una tasa de interés fija a los 18 meses contados desde la fecha de emisión y liquidación.

Valor nominal emitido: US\$ 50.006.468.- (dólares estadounidenses cincuenta millones seis mil cuatrocientos sesenta y ocho).

Tasa de interés: 4,00% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 97,7800 por cada US\$ 1,00.

Vencimiento: 07.03.2023

El 7 de marzo de 2023, la Compañía hizo el efectivo pago de la obligación negociable por el capital remanente, considerando el canje parcial realizado en noviembre de 2022 y en marzo de 2023.

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie VII**

El 18 de enero de 2022 la compañía emitió la Serie VII de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad, 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 en pesos al tipo de cambio aplicable, a una tasa de interés fija. A partir del lanzamiento de este título privado, se logró un canje de la obligación negociable que vencía a mediados de febrero 2022. El vencimiento de capital es a veinticuatro meses de la emisión.

Valor nominal emitido: US\$ 50.000.000.- (dólares estadounidenses cincuenta millones).

Tasa de interés: 3,00% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 103,6417 por cada US\$ 1,00

Vencimiento: 18.01.2024

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

• Obligaciones Negociables Simples – Serie VIII

El 28 de noviembre de 2022 la compañía emitió la Serie VIII de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad, 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 en pesos al tipo de cambio aplicable, a una tasa de interés fija. A partir del lanzamiento de este título privado, se logró un canje parcial de las Obligaciones Negociables Serie VI con vencimiento el 7 marzo de 2023. El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión.

Valor nominal emitido: US\$ 37.810.860 (dólares estadounidenses treinta y siete millones ochocientos diez mil ochocientos sesenta).

Tasa de interés: 3,50% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 164,8467 por cada US\$ 1,00

Vencimiento: 28.11.2024

Adicionalmente, el 6 de marzo de 2023 la compañía emitió Obligaciones Negociables adicionales de esta misma Serie VIII por un monto de US\$ 12.189.140, el cual fue integrado parcialmente en especie con las Obligaciones Negociables Serie VI.

9. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021:

	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	846.358	-
Venco Fruit Processorr (Pty) Ltd.	-	21.802
	846.358	21.802
 Otros créditos corrientes		
Novacore S.A.	-	566.833
	-	566.833
 Otros créditos no corrientes		
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	-	472.374
Venco Fruit Processorr (Pty) Ltd.	-	116.065
	-	588.439
 Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	44.794	30.243
	44.794	30.243

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


 _____ (Socio)
 Carlos Brondo
 Contador Público (UNCuyo)
 Matrícula N° 7336.1
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

A continuación, se detallan las operaciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2022	31.12.2021
	Miles de \$	
Novacore S.A.		
Venta de fruta fresca	274.469	237.060
Compras de productos industriales	35.124	-
Otros Ingresos	94.979	30.964
Total	404.572	268.024

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

A raíz de la suscripción de contratos de préstamos con entidades financieras internacionales, existen ciertas limitaciones a la distribución de dividendos, las cuales se detallan en las Nota 7. Las reservas por participación en asociadas, legal, revalúo técnico y especial RG609 C.N.V. no forman parte de los resultados sujetos a futuras distribución de dividendos.

De acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades comerciales, se debe transferir a reserva legal 5% de la ganancia que arroje el estado de resultados del ejercicio más (menos) los ajustes de la reserva legal hasta que alcance el 20% del capital ajustado.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El cargo por impuestos a las ganancias del Grupo comprende el cargo por impuestos a pagar corrientes o diferidos atribuibles a las subsidiarias y entidades combinadas del Grupo en sus respectivas jurisdicciones. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso también se reconoce en el patrimonio neto.

Las subsidiarias y entidades combinadas deben calcular y presentar sus declaraciones de impuesto a las ganancias de forma independiente, en lugar de la preparación de una declaración de impuestos combinada. Por lo tanto, las subsidiarias y entidades combinadas no pueden compensar ingresos de una entidad con pérdidas de otra entidad.

Las tasas reglamentarias del impuesto a las ganancias de cada uno de los países donde el Grupo tiene entidad jurídica son las siguientes:

	2022	2021
Argentina	35%	[1]
Holanda	25%	25%
Uruguay	25%	25%

[1] *Alícuota de Impuesto a las ganancias*

En junio 2021, se promulgó la ley 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

- 25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5 millones;
- 30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$ 50 millones;
- 35% para ganancias imponibles superiores a los \$ 50 millones.

Dicha modificación será de aplicación para los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

Se han registrado en los presentes estados contables los impactos que este cambio genera en los saldos de activos y pasivos diferidos netos (\$ 539.177 pérdida, y \$275.919, pérdida en otros resultados integrales relacionados a los bienes revaluados, expresados en miles de ARS), considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

11.1- Ajuste por inflación impositiva

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias de la República Argentina, resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso de que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se han cumplido los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

11.2 Quebrantos impositivos

La Sociedad oportunamente presentó ante las autoridades fiscales la determinación del resultado impositivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021, sin utilizar el mecanismo del ajuste por inflación sistemático e integral que, siguiendo la metodología prevista en la ley del impuesto a las ganancias, posibilitaría actualizar los quebrantos y otros conceptos del periodo en curso y precedentes.

La decisión antes comentada obedeció a la existencia de quebrantos impositivos remanentes que permitieron compensar el resultado impositivo del período, motivo por el cual no se verificó en dicho ejercicio fiscal un supuesto de confiscatoriedad.

Durante el presente ejercicio, la gerencia de la Sociedad realizó la estimación del impuesto a las ganancias corriente incluyendo la actualización de los quebrantos impositivos de años anteriores y otros conceptos, arrojando tal cómputo un saldo actualizado de quebranto trasladable a ejercicios fiscales futuros de \$ 26.625.893. miles.

El Directorio de la Sociedad en conjunto con sus asesores legales y fiscales evaluaron los resultados detallados a la luz de la regulación impositiva vigente y la evolución de la jurisprudencia, con el fin

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

de determinar si podía configurarse un supuesto de confiscatoriedad en pugna con la garantía de la inviolabilidad de la propiedad que consagra la Constitución Nacional.

En este sentido, cabe señalar que la Corte Suprema de Justicia de la Nación ha emitido diversos fallos a favor de la aplicación del ajuste por inflación impositivo y de la actualización de determinados rubros bajo ciertos parámetros, con el fin de resguardar el principio de no confiscatoriedad que debe regir en las normas tributarias (fallo “Candy S.A. c/AFIP y otros/ Acción de amparo”, sentencia del 3 de julio de 2009, y otros). Asimismo, existen nuevos antecedentes jurisprudenciales en línea con lo comentado: el 25 de octubre de 2022 la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en el caso “Telefónica de Argentina S.A. y otro c/ EN – AFIP – DGI s/ Dirección General Impositiva” ratificó el dictamen de la Procuración General de la Nación emitido en el “Recurso de Queja N°1, Telefónica de Argentina S.A. y Otro c/ EN-AFIP DGI s/ Dirección General Impositiva” sosteniendo la inadmisibilidad de un tributo que, en su aplicación, resulta confiscatorio para el contribuyente.

Por todo lo descripto, el Directorio concluyó que la determinación del impuesto corriente del presente ejercicio sea realizada considerando la actualización de quebrantos y otros rubros, hasta el límite del resultado impositivo generado antes del cómputo de tales conceptos, manteniendo a su vez el quebranto remanente a valor actualizado. El Directorio de la Sociedad, en conjunto con sus asesores legales y fiscales, evaluarán oportunamente el procedimiento a seguir a fin de obtener en sede administrativa y/o judicial el reconocimiento de este derecho.

En este orden y a la luz de la evolución de los antecedentes jurisprudenciales, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 el Directorio de la Sociedad, en conjunto con la gerencia, reevaluaron la decisión contable tomada al cierre del ejercicio anterior, y concluyeron que la evidencia existente y, en particular, la sentencia reciente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, configuran una posición favorable frente a una eventual controversia con el Fisco Nacional. Por todo lo detallado decidieron, siguiendo los lineamientos establecidos por las NIIF, reconocer contablemente el derecho que le asiste a la Sociedad por la aplicación de la metodología impositiva mencionada, que implica un activo diferido ajustado de \$ 9.319.062 miles, generado principalmente por la actualización de quebrantos y otros conceptos.

Tal como indican las NIIF, una vez reconocido ese derecho que se exterioriza en un activo diferido, el Directorio evaluó su capacidad real de uso atendiendo a que el valor contable de estos activos no puede exceder su valor recuperable; dicho valor está determinado sobre la base de flujos de resultados impositivos proyectados. Estos flujos son elaborados en base a estimaciones respecto del comportamiento futuro de ciertas variables que resultan sensibles en su determinación, entre las que se destacan: (i) proyecciones de ventas (ii) proyecciones de gastos; (iii) variables macroeconómicas como ser tasas de crecimiento, tasas de inflación, tipo de cambio, entre otras.

La Sociedad confeccionó sus proyecciones impositivas considerando, entre otros aspectos: i) que estos activos tienen un plazo de prescripción legal, ii) que las estimaciones incluyen premisas con una alta volatilidad e inestabilidad debido al contexto macroeconómico actual donde desarrolla sus negocios, iii) que el consumo o no de estos activos impositivos también está asociado a eventuales éxitos de proyectos en curso (tales como las nuevas estrategias de negocio en curso, ventas de activos relevantes y reestructuración de gastos); lo que implica que la concreción conjunta de todas estas variables es altamente incierta. Por todo ello ha decidido por un criterio de prudencia mantener provisionado el monto del activo diferido de \$. 7.368.404 miles, hasta el momento en que las variables mencionadas se estabilicen y los escenarios proyectados se consoliden, con el fin de evitar reconocer activos inciertos y cuya recuperabilidad es altamente volátil y atada a elementos fuera de su control.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

11.3 Activos y pasivos diferidos

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros, sin tener en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal, es el siguiente:

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio del ejercicio	2.273.168	630.404	2.903.572
Negocios discontinuados	(138.923)	(413.228)	(552.151)
Saldo al inicio del ejercicio ajustado	2.134.245	217.176	2.351.421
Cargo a resultados	(1.103.724)	154.519	(949.205)
Saldos al cierre del ejercicio	1.030.521	371.695	1.402.216

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	AxI impositivo y otros	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio del ejercicio	7.764.806	1.543.750	9.308.556
Negocios discontinuados	(1.285.066)	(1.285.066)	(2.570.132)
Saldo al inicio del ejercicio ajustado	5.569.437	1.315.771	6.885.208
Cargo a resultados	(10.200)	65.246	55.046
Saldos al cierre del ejercicio	5.559.237	1.381.017	6.940.254

En el siguiente cuadro se detallan los quebrantos acumulados no prescriptos por año de generación y año de prescripción que se encuentran incluidos en el activo diferido:

Año de Generación	Año de Prescripción	Importe
2017	2022	466.237
2018	2023	1.570.529
2019	2024	5.335.821
2020	2025	2.341.087
2021	2026	635.909
Utilización del ejercicio		(1.950.658)
menos: Previsión		(7.368.404)
Total (neto de previsión) (1)		1.030.521

(1) Comprende los quebrantos fiscales del Grupo, neto de previsión de quebrantos de Argentina (ver Nota 11.2)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021 los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.2022	31.12.2021
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	1.402.216	2.391.384
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse dentro de los 12 meses	-	512.188
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	1.402.216	2.903.572
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	6.110.275	8.500.326
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	829.979	808.230
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	6.940.254	9.308.556
(Pasivos) por impuesto a las ganancias diferido, neto	(5.538.038)	(6.404.984)

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuesto:

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado del ejercicio antes de Impuestos a las Ganancias	(4.439.905)	(4.439.906)
Tasa de impuesto vigente		
Resultado a tasa del impuesto	1.730.507	1.446.694
Eliminación de diferencias permanentes a tasa del impuesto	(23.266)	1.152.293
Ajuste cambio de alícuota	-	(539.179)
Renta pasiva por ventas de participación en sociedades del exterior	(1.411.958)	-
Otras partidas	(3.223.796)	(3.754.037)
Ajuste de quebrantos acumulados (neto de previsión)	139.526	-
Diferencia de conversión	2.022.037	956.430
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	(766.950)	(737.799)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

El detalle de la provisión para el impuesto a las ganancias es el siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021
Impuesto a las ganancias - corriente	-	-
Impuesto a las ganancias - método diferido	(7.907.424)	(879.084)
Ajuste cambio de alícuota		(539.226)
Diferencia de conversión	2.022.037	956.430
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	(766.950)	(461.880)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(308.891)	(461.880)
Impuesto a las ganancias imputado en Otros resultados integrales	(458.059)	(275.919)
Total cargo por impuestos a las ganancias del ejercicio	(766.950)	(737.799)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

12. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.12.2022	31.12.2021
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	16.114.939	1,0000	16.114.939	2.344.108
Efectivo y equivalentes de efectivo	Otras Monedas	3.280	90,2584	296	46.040
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	59.241	189,2587	11.212	110.210
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	20.120.181	176,9600	3.560.467	1.080.151
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	3.069.897	4,4169	13.559	9.622
Otros Creditos	Miles ARS	2.942	1,0000	2.942	3.105.156
Otros Creditos	EUR	130.352	189,2587	24.670	(19.817)
Otros Creditos	USD	19.447.505	176,9600	3.441.431	1.379.612
Otros Creditos	UYU	45.005.675	4,4169	198.787	70.563
Creditos por ventas	Miles ARS	916.567	1,0000	916.567	2.909.088
Creditos por ventas	EUR	8.906.956	189,2587	1.685.719	213.351
Creditos por ventas	Otras Monedas	-	90,2584	-	82.564
Creditos por ventas	USD	12.745.256	176,9600	2.255.400	165.570
Creditos por ventas	UYU	2.764.654	4,4169	12.211	11.299
Total Activo Corriente				25.267.693	11.507.517
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros Creditos	Miles ARS	91	1,0000	91	-
Otros Creditos	EUR	3.738	189,2587	707	-
Otros Creditos	USD	528.579	176,9600	93.537	-
Total Activo No Corriente				94.336	-
Total Activo				25.362.028	11.507.517
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	883.537	1,0000	883.537	-
Anticipos de clientes	Miles ARS	173	1,0000	173	673.042
Anticipos de clientes	EUR	19.183	189,2587	3.631	28.860
Anticipos de clientes	USD	525.418	176,9600	92.978	673.042
Anticipos de clientes	UYU	752.361	4,4169	3.323	151
Cargas fiscales	UYU	26.480.952	4,4169	116.964	-
Otros pasivos	Miles ARS	180.020	1,0000	180.020	-
Otros pasivos	USD	6.148	176,9600	1.088	33.527
Préstamos	Miles ARS	717.440	1,0000	717.440	-
Préstamos	EUR	18.512.448	189,2587	3.503.642	2.318.237
Préstamos	USD	92.507.031	176,9600	16.370.044	8.296.198
Cuentas por pagar	Miles ARS	3.078.722	1,0000	3.078.722	3.270.810
Cuentas por pagar	EUR	812.427	189,2587	153.759	54.578
Cuentas por pagar	Otras Monedas	248.271	90,2584	22.409	489.733
Cuentas por pagar	USD	9.000.234	176,9600	1.592.681	10.982.099
Cuentas por pagar	UYU	81.109.432	4,4169	358.254	405.210
Total Pasivo Corriente				27.078.666	27.225.487
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	20.795	1,0000	20.795	-
Préstamos	Miles ARS	1.124.867	1,0000	1.124.867	-
Préstamos	EUR	23.098.880	189,2587	4.371.664	4.829.650
Préstamos	USD	129.489.385	176,9600	22.914.442	12.345.755
Total Pasivo No Corriente				28.431.767	17.175.405
Total Pasivo				55.510.433	44.400.892

US\$ = Dólares estadounidenses ZAR = Rands sudafricanos UYU = Pesos uruguayos € = Euros
ARS = Pesos argentino £ = Libras esterlinas PEN = Soles

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

13. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

Información de resultados consolidada al 31.12.2022

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2022			Total
	Productos industriales	Fruta fresca	No Alocado	
Ventas mercado externo	9.566.116	2.542.224	-	12.108.340
Ventas mercado interno	1.441.477	359.503	-	1.800.980
Total ventas	11.007.593	2.901.727	-	13.909.320
Cambios en el valor de activos biológicos	-	(185.601)	-	(185.601)
Costo de mercaderías y productos vendidos	(10.490.418)	(4.928.460)	-	(15.418.878)
(Pérdida) / Ganancia bruta	517.175	(2.212.334)	-	(1.695.159)
Gastos de distribución y comercialización	(1.055.248)	(597.462)	(169.427)	(1.822.137)
Gastos de administración	-	-	(2.155.155)	(2.155.155)
Pérdida operativa	(538.073)	(2.809.796)	(2.324.582)	(5.672.451)

Información de resultados consolidada al 31.12.2021

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2021			Total
	Productos industriales	Fruta fresca	No Alocado	
Ventas mercado externo	6.761.607	3.374.052	-	10.135.659
Ventas mercado interno	1.067.815	732.901	-	1.800.716
Total ventas	7.829.422	4.106.953	-	11.936.375
Cambios en el valor de activos biológicos	-	185.651	-	185.651
Costo de mercaderías y productos vendidos	(7.097.764)	(4.889.682)	-	(11.987.446)
(Pérdida) / Ganancia bruta	731.658	(597.078)	-	134.580
Gastos de distribución y comercialización	(868.740)	(557.644)	-	(1.426.384)
Gastos de administración	-	-	(1.369.620)	(1.369.620)
Pérdida operativa	(137.082)	(1.154.722)	(1.369.620)	(2.661.424)

La reconciliación del resultado por segmentos respecto del resultado final para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2022	31.12.2021
	Ganancia/(Pérdida)	
Resultado operativo	(5.672.451)	(2.661.424)
Resultados financieros	2.581.704	(1.905.756)
Costos de reestructuración de negocios	(1.878.814)	-
Otros ingresos y egresos netos	547.829	63.410
Resultado por participación en asociadas	(18.174)	-
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(4.439.906)	(4.503.770)
Impuesto a las ganancias	(308.891)	(461.880)
Resultado de operaciones continuas	(4.748.797)	(4.965.650)
Resultado de operaciones discontinuadas	(4.739.330)	759.085
Resultado final del ejercicio	(9.488.127)	(4.206.565)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

 (Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

14. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS CONSOLIDADO

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca	Productos industriales y otros	Total al	
				31.12.2022	31.12.2021
Existencia al comienzo del ejercicio	6.420.036	1.644.882	1.699.818	9.764.736	4.391.535
Reclasificación por operaciones discontinuadas	(3.517.713)	(1.640.005)	-	(5.157.717)	-
Arriendos	-	-	-	-	10.107
Transferencia de existencias	(3.935.462)	1.559.361	2.376.101	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	254.199	983.987	1.238.186	1.190.080
Compras de productos terminados	-	295.347	631.991	927.338	1.145.403
Costo de cosecha (Nota 15)	-	970.591	1.795.540	2.766.131	1.879.715
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	3.471.930	-	-	3.471.930	2.670.309
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	4.470.751	4.470.751	2.751.710
Costo de producción packing (Nota 15)	-	1.842.759	-	1.842.759	1.649.322
Cambios en el valor de activos biológicos	185.601	-	-	185.601	185.651
Baja Activo biológico	-	-	-	-	(194.254)
Diferencia de cambio por conversión	1.789.877	1.327	1.151.410	2.942.613	914.887
Existencia al cierre del ejercicio	(4.414.269)	-	(2.619.181)	(7.033.450)	(4.607.019)
Total 31.12.2022	-	4.928.461	10.490.417	15.418.878	-
Total 31.12.2021	-	4.889.682	7.097.764	-	11.987.446

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

15. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN

Detalle	Costo agrícola			Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo de packing	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo	Total						31.12.2022	31.12.2021
Honorarios profesionales	11.095	6.666	17.761	1.682	28.702	2.175	39.439	298.976	388.735	301.511
Retribuciones por servicios	548.498	110.736	659.234	1.337.216	139.452	616.174	42.307	339.145	3.133.528	2.846.803
Remuneraciones	501.198	224.763	725.961	722.951	862.564	311.295	372.600	882.758	3.878.129	2.254.293
Cargas sociales	128.017	26.128	154.145	158.403	140.389	99.955	90.648	237.188	880.728	588.330
Repuestos y materiales	35.674	12.958	48.632	4.414	346.159	47.891	270	1.259	448.625	445.896
Seguros	39.328	73.745	113.073	13.862	33.368	24.296	16.657	4.549	205.805	68.398
Productos químicos	413.880	68.486	482.366	125	447.837	39.320	3.885	2.582	976.115	961.840
Energía eléctrica y teléfono	309.868	68.243	378.111	4.591	341.587	9.518	13.263	12.210	759.280	275.185
Gas natural	42.707	8.393	51.100	40	615.715	18.459	2.015	6.212	693.541	277.641
Impuestos	15.946	5.644	21.590	53	7.157	11.469	92.127	114.839	247.235	112.180
Envases	907	1.330	2.237	14.281	636.089	471.313	2.829	156	1.126.905	836.073
Fletes y acarreos	13.024	2.655	15.679	371.847	104.305	22.585	337.375	1.903	853.694	644.183
Otros gastos	16.632	3.847	20.479	24.138	33.789	11.763	23.744	53.624	167.537	276.615
Gastos de viajes	1.946	1.646	3.592	270	712	348	44.293	102.873	152.088	54.554
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	41.300	733	374.032	-	416.065	335.536
Comisiones	-	-	-	-	-	-	13.609	4.740	18.349	16.613
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	-	338.868	96	338.964	225.001
Depreciación bienes de uso	1.273.574	-	1.273.574	24.855	624.059	101.811	6.172	53.224	2.083.695	1.618.434
Combustibles y lubricantes	66.494	14.833	81.327	21.484	15.224	5.559	2.467	8.940	135.001	103.187
Alquileres	53.141	10.655	63.796	65.919	52.342	48.095	5.537	29.881	265.570	217.589
Total 31.12.2022	3.471.929	640.728	4.112.657	2.766.131	4.470.750	1.842.759	1.822.137	2.155.155	17.169.589	-
Total 31.12.2021	2.670.309	712.802	3.383.111	1.879.715	2.751.710	1.649.322	1.426.384	1.369.620	-	12.459.862

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

16. RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presentan los datos utilizados como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido:

	Ejercicio anual finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Pérdida neta del periodo (Miles \$)	(9.488.127)	(4.206.565)	(1.933.820)	(3.542.804)
Cantidad de acciones ordinarias	711.514.578	711.514.578	711.514.578	711.514.578
Resultado por acción (\$ por acción)	(13,335)	(5,912)	(2,718)	(4,979)

La Sociedad no ha emitido acciones preferidas ni títulos de deuda convertibles en acciones.

17. PREVISIONES

	31.12.2022	31.12.2021
<i>Deducidas del activo</i>		
Deudores Incobrables	238.929	120.299
<i>Incluidas en el pasivo</i>		
Laborales	375.410	122.210
Total	614.339	242.509

Las variaciones en las provisiones por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2021	120.299	122.210	242.509
Operaciones discontinuas	-	-	-
Incrementos	17.801	72.159	89.960
Disminuciones	-	-	-
Diferencia de conversión	100.829	181.041	281.870
Total al 31.12.2022	238.929	375.410	614.339

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2020	98.718	92.516	191.234
Incrementos	-	20.129	20.129
Disminuciones	(229)	(11.591)	(11.820)
Diferencia de conversión	21.810	21.156	42.966
Total al 31.12.2021	120.299	122.210	242.509

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

18. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA. GESTIÓN DE RIESGO Y CAPITAL

Los siguientes cuadros muestran los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros, según lo exigido por la NIIF 13 y la NIIF 7 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021.

Al 31 de diciembre de 2022	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	7.378.143	7.378.143
Créditos por ventas	5.962.938	5.962.938
Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros	19.700.479	19.700.479
Total	33.041.560	33.041.560
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	49.067.337	49.067.337
Anticipo de clientes	100.251	100.251
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	8.935.629	8.935.629
Total	58.103.217	58.103.217
Al 31 de diciembre de 2021		
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	5.749.667	5.749.667
Créditos por ventas	3.394.651	3.394.651
Efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros	3.645.938	3.645.938
Total	12.790.256	12.790.256
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	30.551.275	30.551.275
Anticipo de clientes	712.811	712.811
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	8.349.881	8.349.881
Total	39.613.967	39.613.967

Dado los vencimientos a corto plazo de la mayoría de las cuentas a cobrar y a pagar, demás créditos y pasivos y efectivo y equivalentes de efectivo, sus valores en libros registrados a la fecha de cierre no difieren significativamente de sus respectivos valores razonables.

18.1 Jerarquías del valor razonable

Determinación de los valores razonables

La NIIF 13 define el valor razonable de un instrumento financiero como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Todos los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se asignan a uno de los niveles jerárquicos de valoración de la NIIF 7. Esta jerarquía de valoración prevé tres niveles. La base inicial para la asignación es la "clase de inversión

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

económica”. La asignación refleja cuál de los valores razonables se deriva de transacciones de mercado y dónde la valoración se basa en modelos porque las transacciones de mercado son deficientes.

Nivel 1: la valoración se basa en precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos financieros idénticos a los que el Grupo puede referirse en la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se considera activo si las transacciones se realizan con suficiente frecuencia y en cantidad suficiente para que la información de precios esté disponible de forma continua.

Nivel 2: los instrumentos financieros se valoran utilizando modelos basados en datos observables del mercado.

Nivel 3: utiliza técnicas de valoración no basadas en datos observables en el mercado, en la medida en que no se dispone de datos de mercado observables. Los datos utilizados reflejan las suposiciones del Grupo con respecto a los factores que los operadores del mercado considerarían en su fijación de precios.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la compañía no registra activos o pasivos medidos a valor razonable, por lo cual no se requiere apertura en niveles.

18.2 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2019, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

B) Otros activos financieros con vencimiento menor a tres meses

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

C) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

D) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

E) Activos biológicos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Al cierre del ejercicio 2020 no hay activos biológicos valuados a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

18.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2022

18.3.1 Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de San Miguel exponen a la compañía a diversos riesgos financieros que pueden abarcar riesgo de mercado -, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo de San Miguel se desarrolla sobre la incertidumbre que poseen ciertas variables de los mercados financieros y su principal objetivo es minimizar los potenciales efectos que podrían tener algún impacto adverso sobre la rentabilidad financiera de la empresa. A nivel consolidado, el grupo utiliza distintos instrumentos financieros derivados para cubrir sus exposiciones ante dichos riesgos.

La gestión de riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la compañía, de acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Directorio proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, etc.

a) Riesgo de mercado

a.i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los tipos de cambio.

San Miguel es una compañía exportadora que posee una base de clientes con quien opera en el ámbito internacional. Esto implica que, en contraprestación por las ventas de sus productos, la compañía recibe sus cobranzas en moneda dura (principalmente en dólares americanos o euros) exponiendo a la compañía a un riesgo vinculado a la variación de los tipos de cambio considerando que gran parte de los egresos de la compañía se dan en las distintas monedas locales de los países en los que opera.

Para reducir la exposición ante dicho riesgo de tipo de cambio surgido de transacciones comerciales con sus clientes, San Miguel en primera medida financia sus operaciones en las mismas monedas en que se generan sus ingresos generando así un equilibrio entre ingresos y egresos. Adicionalmente la compañía también realiza distintas coberturas de tipo de cambio a plazo en los distintos países que opera. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Al 31 de diciembre de 2022 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1 % del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida) / ganancia de \$ 46.032, respectivamente.

a. ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo i) una combinación equilibrada entre préstamos financieros con tasa fija y variable, ii) un equilibrio entre la deuda en moneda extranjera, en moneda local y operaciones con prefinanciación de exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.12.2022	31.12.2021
Préstamos a tasa fija:		
Euro	-	583.404
Soles	-	183.683
Zares	-	870.642
Peso	1.496.815	-
Dólar	31.234.059	18.797.770
Total préstamos a tasa fija	32.730.874	20.435.499
Préstamos a tasa variable:		
Euros	6.944.357	5.421.333
Dólares	9.017.825	2.879.396
Peso	374.281	134.238
Total préstamos a tasa variable	16.336.463	8.434.967
Total préstamos	49.067.337	28.870.466

Al 31 de diciembre 2022, la compañía tenía préstamos a tasa variable denominados en dólares estadounidenses, Euros y Pesos Argentinos. A dicha fecha, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la tasa LIBOR, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (90.178) / 90.178. En el caso de la tasa EURIBOR, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la misma, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (69.444) / 69.444. Finalmente, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la prime rate de Sudáfrica, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (3.742) / 3.742

a.iii) Riesgo de precio de materias primas:

Los precios de los productos agrícolas y sus derivados han sido históricamente cíclicos y sensibles a cambios en la oferta y la demanda, tanto local como internacional. Los precios que puede obtener la sociedad por los productos agrícolas dependen de muchos factores fuera de su control, incluyendo:

- condiciones de oferta y demanda, locales e internacionales;
- cambios en políticas de subsidios de productos agrícolas de ciertos países o regiones productoras (especialmente Estados Unidos y Europa) y la adopción por parte de dichos países o regiones de políticas que afectan los precios y las condiciones de mercado;
- cambios en las barreras comerciales por parte de los principales consumidores (especialmente, China, India, Estados Unidos y Europa);
- nivel de inventario mundial de los commodities;
- condiciones climáticas y desastres naturales en áreas agrícolas;
- intervención del Gobierno Nacional mediante la aplicación de retenciones u otras medidas que puedan afectar los precios que recibe el productor local.

La variación de los precios de mercado de estos productos podría tener efectos adversos significativos en sus negocios, situación financiera y/o resultados de sus operaciones, sus perspectivas y/o su capacidad para cumplir con sus obligaciones en general.

b) Riesgo de Crédito

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

El riesgo de crédito y de contraparte es el riesgo de incurrir en pérdidas como consecuencia del incumplimiento por parte de un tercero de sus obligaciones. Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al Grupo al riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas a cobrar, pagos adelantados a proveedores y otros créditos. El Grupo busca mitigar su exposición al riesgo de crédito de las siguientes maneras: i) colocando su efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras internacionales de alta reputación y monitoreando las calificaciones crediticias de dichas instituciones, ii) diversificación de clientes, iii) una estricta política de límites de crédito.

La previsión para deudores incobrables se determina mediante el análisis de la capacidad del cliente para pagar los montos adeudados al Grupo. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 4% y 3% de los créditos por ventas totales, respectivamente.

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para cumplir con los compromisos asociados con sus obligaciones. El riesgo de liquidez es monitoreado periódicamente por el Comité de Supervisión de Riesgos manteniendo suficiente efectivo y líneas de crédito para cumplir con las obligaciones comerciales y financieras del Grupo con proveedores e instituciones financieras. El Grupo mantiene suficientes activos realizables para cancelar sus pasivos financieros corrientes.

Para hacer frente a las necesidades de financiación del capital de trabajo, la compañía posee relación con más de 30 bancos e instituciones financieras distribuidas en los 3 países en los que opera, dichas necesidades son cubiertas principalmente con líneas de prefinanciación de exportaciones. Asimismo, los planes de inversión se financian mediante préstamos de largo plazo, que pueden ser otorgados por entidades financieras de primera línea, obligaciones negociables o también préstamos con organismos multilaterales. Este perfil de deuda contempla en algunos casos el otorgamiento de garantías reales sobre bienes de la Sociedad. Ver nota 7 de préstamos con entidades financieras internacionales.

El Grupo ha evaluado su riesgo de liquidez como moderado, ya que posee múltiples fuentes de financiamiento para afrontar su necesidad de capital de trabajo en los distintos países en los que opera y además no tiene grandes vencimientos de capital de su deuda de largo plazo.

18.3.2 Gestión del capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

El Grupo mide la deuda financiera neta frente al EBITDA ajustado como uno de los principales indicadores de la gestión del capital. Esta relación permite medir el rendimiento financiero del Grupo:

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2022 y 2021, surgen del cuadro a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.12.2022	31.12.2021
Préstamos	51.183.271	30.551.275
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros	19.700.479	3.645.938
Deuda neta	70.883.750	26.905.337
Patrimonio neto total	11.316.514	18.038.296
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	626%	149%

La Gerencia monitorea este índice de forma continua. Las proyecciones futuras de dicho índice son realizadas por el Grupo como un factor clave en su estrategia de asignación de capital.

19. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendieron a \$ 76.419 y \$ 56.909 respectivamente. Quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021 \$ 27.975 y \$ 46.852 al 31 de diciembre de 2022 y 2021, ambos expuestos dentro de otros pasivos corrientes.

20. OPERACIONES DISCONTINUADAS

20.1. Descripción

El 15 de junio de 2022 las subsidiarias San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A, celebraron un contrato con la empresa Cítrico Global S.L. para la venta de la totalidad de las participaciones accionarias de su titularidad en San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD y en San Miguel Fruits Perú S.A. a dicha sociedad. Adicionalmente, como parte de esta transacción, se acordó otorgarle a Cítrico Global S.L. la exclusividad de la comercialización de la fruta fresca producida por el Grupo en Argentina y Uruguay.

Estas transacciones permiten fortalecer la estructura de capital del Grupo y potenciar la reconfiguración de la estrategia de negocio de largo plazo, con un enfoque más profundo en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales y, a su vez, reafirmar la posición del Grupo como líder mundial en el procesamiento de limón.

El 18 de julio de 2022, las subsidiarias de la Sociedad, S.A. San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A., transfirieron la totalidad de las participaciones accionarias de su titularidad en San Miguel Fruits Perú S.A. a Cítrico Global S.L.

El 21 de septiembre de 2022 la subsidiaria San Miguel International Investments S.A., transfirió la totalidad de las participaciones accionarias de su titularidad en San Miguel Fruits South Africa (PTY) Ltd. a Cítrico Global S.L.

Al 31 de diciembre de 2022, los activos y pasivos relacionados con estas sociedades han sido transferidos en su totalidad a Cítrico Global S.L. Como resultado del proceso de se ha identificado una desvalorización de los activos disponibles para la venta, respecto de su valor de libros. Dicho impacto asciende a \$ 6.822.440 el cual ha sido registrado en el estado de resultados integral consolidado por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, en las líneas “Resultado de operaciones discontinuadas” por \$ 4.739.330 y “Desafectación Reserva por revalúo operaciones discontinuadas” \$ 2.083.110, respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

A la fecha de emisión de estos estados financieros el Grupo recibió la suma US\$ 71,2 millones (expuestos en la línea “Cobro de venta de inversiones permanentes” del Estado de Flujos de Efectivo). Adicionalmente, se canceló una deuda preexistente de US\$ 7,2 millones por medio de una compensación y están pendiente de cobro US\$ 12,7 millones.

Con parte de los fondos ingresados el Grupo ha realizado ciertas inversiones financieras que generaron una ganancia de US\$ 44,2 millones incluidos en Otros resultados financieros – Resultado por tenencia.

A su vez la sociedad siguiendo la metodología descrita en IFRS procedió a desconsolidar retroactivamente las operaciones provenientes de estas subsidiarias los cuales se encuentran incluidos en una sola línea, neto del impuesto a las ganancias, en el renglón de “Operaciones discontinuadas”.

20.2. Estado de resultados integral intermedio de operaciones discontinuadas

En el resultado integral por las operaciones discontinuadas por el período finalizado el 30 de septiembre de 2022 se incluye la desvalorización de las participaciones accionarias en San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD y en San Miguel Fruits Perú S.A y las operaciones registradas por dichas sociedades hasta el 30 de junio de 2002, fecha de discontinuación de los negocios. En las cifras comparativas del año anterior se incluyen los resultados de dichas operaciones por el período de doce meses transcurridos desde el 1 de enero 2021 hasta el 31 de diciembre de 2021.

	31.12.2022	31.12.2021
	Ganancia/(Pérdida)	
Ventas netas	2.486.063	10.926.700
Cambios en el valor de activos biológicos	(3.273.150)	2.405.723
Costo de mercaderías y productos vendidos	1.791.137	(10.876.795)
Ganancia bruta	1.004.050	2.455.628
Gastos de distribución y comercialización	(395.732)	(1.110.462)
Gastos de administración	(288.797)	(498.153)
Ganancia operativa	319.521	847.013
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida)		
Ingresos financieros	58.593	49.254
Gastos financieros	(210.256)	(300.484)
Diferencia de cambio neta	(55.258)	140.418
Otros ingresos y egresos netos	136.858	234.570
Resultado por participación en asociadas – Pérdida	(10.533)	52.001
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	238.925	1.022.772
Impuesto a las ganancias	(29.879)	(263.687)
Ganancia neta del período	209.046	759.085
Desvalorización inversiones en Sociedades	(4.948.376)	-
Resultado de operaciones discontinuadas	(4.739.330)	759.085

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

21. REESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS

El Grupo está llevando a cabo un proceso de reconversión de negocios, enfocado en fortalecer proyectos industriales basados en ingredientes naturales y -a su vez- discontinuando algunas actividades del negocio de fruta fresca. A tal fin, ha incurrido en ciertos costos de desvinculaciones, honorarios, finalización de contratos de servicios y otros gastos directamente relacionados con el cambio de estrategia, que se imputaron en la línea “Costos de reestructuración” del Estado de resultados.

22. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2022 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros consolidados por la Gerencia, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2022.

23. CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La actividad económica se ha recuperado más rápido de lo esperado, con un incremento del 5,2 % PBI en 2022, del 10,3% en 2021. Sin embargo, la economía sigue mostrando desbalances macroeconómicos. Entre fin del 2021 y principios del 2022, la economía se desaceleró, la tasa de inflación volvió a acelerarse, se reactivaron las presiones en el mercado cambiario, el Banco Central comenzó a perder reservas, subió la prima de Riesgo País y comenzaron a caer nuevamente los depósitos en dólares. La emisión monetaria para financiar el déficit fiscal contribuyó a acelerar la tasa de inflación, que al 31 de diciembre de 2022 ascendió al 94,8% anual. Por otro lado, el conflicto entre Rusia y Ucrania ha generado también un fuerte impacto en el precio de la energía, deteriorando la balanza comercial de Argentina. Adicionalmente, esta guerra probablemente estimule una mayor inflación a nivel internacional y una desaceleración en el crecimiento económico previsto para este año. Las principales variables para considerar en nuestro país son:

- El aumento del PBI para el año 2022 en términos interanuales fue del 5,2%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2022 y el 31 de diciembre de 2022 alcanzó el 94,8% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2022, el peso se depreció 72,69% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- Luego de la reestructuración de la deuda privada en 2020, a comienzos de 2022 se alcanzó un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional por un nuevo Programa de Facilidades Extendidas (EFF por sus siglas en inglés).
- La autoridad monetaria mantiene las restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.
- A raíz de lo mencionado anteriormente, se incrementó la brecha entre el coeficiente del tipo de cambio utilizado para operaciones bursátiles, denominado contado con liquidación y el que se emplea para las transacciones de divisa.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes:

- El pago de importación de bienes al exterior

La compañía mantiene su política de financiamiento en instrumentos dólar linked, es decir, deudas denominadas en U\$S pero pagaderas en pesos al tipo de cambio BCRA Comunicación "A" 3500 de cada momento, lo que resulta en un mecanismo de cobertura de moneda, considerando que la mayoría de sus ingresos, dada la calidad de empresa exportadora, también se liquidan por el mismo tipo de cambio.

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. En Argentina cuenta con el apoyo de bancos comerciales privados y públicos, además de con una activa presencia en el mercado de capitales tanto a través su programa de Obligaciones Negociables como con la negociación de valores en las bolsas locales.

El programa global de obligaciones negociables de la Compañía se encuentra aprobado por un monto de más de U\$S 160MM y tuvo tres exitosas colocaciones en los últimos 24 meses, manteniendo el fuerte interés por parte de inversores institucionales y minoristas en el crédito de la Compañía. Evidenciando lo comentado anteriormente, el 28 de noviembre de 2022, la compañía emitió obligaciones negociables Serie VIII ligadas a la sustentabilidad, por un monto de más de U\$S 37MM con un plazo de pago de 24 meses y una tasa del 3,5% nominal anual. Cabe destacar el compromiso asumido con el medio ambiente e inversionistas, reflejándolo en las inversiones que realiza la sociedad para llegar al 66% de la energía utilizada en el Complejo Industrial de Famaillá que provenga de fuentes renovables por el plazo de 12 meses a partir del lanzamiento del título privado. Estas emisiones posibilitan cubrir las necesidades de capital de trabajo para hacer frente a la campaña 2023 en Argentina y cumplir con vencimientos y amortizaciones de capital en dicho período.

Asimismo, sigue vigente la Ley de Emergencia económica, productiva, financiera y social (Ley 27.569) aplicable al sector citrícola. Los beneficios que trae esta ley para ayudar financieramente a la situación de emergencia son:

- Prórroga para el pago de las obligaciones impositivas y de la seguridad social.
- Regímenes de facilidades de pago para las obligaciones impositivas y previsionales vencidas y devengadas durante el período de la emergencia con una tasa de interés mensual del 1%.
- Suspensión de juicios de ejecución fiscal y medidas preventivas para el cobro de impuestos. Se suspenden los plazos de los procesos judiciales que estuvieran en trámite.

En el marco de dicha ley, la compañía optó por adherirse a un plan de pagos para hacerle frente a ciertas obligaciones impositivas y de seguridad social.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

Unas de las consecuencias de la irrupción de la pandemia causada por el covid-19 en el 2020 que tuvo un alto impacto en el 2021 y que se evidencia en los primeros meses del 2022, es el complejo escenario logístico a nivel mundial. Principalmente por congestiones de puertos, falta de

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

contenedores y/o espacios en los barcos, barcos con omisión de puertos y falta de camiones en destino. Como resultado, la compañía tuvo que afrontar tarifas exorbitantes en varias rutas, afectando los márgenes operativos y generando importantes demoras en los plazos de entrega. Afortunadamente, continuamos redoblando esfuerzos para anticiparnos y buscando alternativas, procurando siempre cumplir con nuestros clientes de la mejor manera posible.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera.

A su vez, el Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados que incluyen la obtención de waivers mencionados en la Nota 7, el financiamiento obtenido en enero 2022 mencionado en la Nota 8, las ventas de participaciones accionarias descriptas en la Nota 20 y 21, y sus planes de negocio los cuales dependen, en parte, de juicios significativos por parte de la gerencia concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento. De todos modos, la compañía permanentemente se encuentra en análisis de otras alternativas de financiación, que podrían incluir venta de activos fijos, nuevas emisiones en el mercado de capitales, extensión de vencimientos de deuda, entre otros, siempre con el fin de gestionar correctamente el capital de trabajo, minimizar costos de financiamiento y mantener sus buenas relaciones con el mercado de capitales y bancos en todos los países en los que opera.

Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Estado de situación financiera separado

Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022 y 2021 y

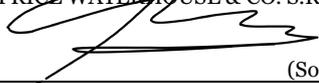
finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	21.674.062	15.290.794
Activo con derecho a uso	4.h	919.001	785.427
Participación en asociadas	6	21.562.201	20.336.667
Inventarios	4.d	682.767	392.026
Otros créditos	4.c	215.684	303.697
Total Activo No Corriente		45.053.715	37.108.611
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	15	2.551.164	2.032.743
Inventarios	4.d	3.778.497	2.239.741
Otros créditos	4.c	7.301.745	3.821.486
Créditos por ventas	4.b	4.837.906	2.157.263
Otros activos financieros		50.771	-
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	13.634.489	2.356.333
Total Activo Corriente		32.154.572	12.607.566
Activos mantenidos para la venta		679.535	396.012
TOTAL DEL ACTIVO		77.887.822	50.112.189
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		2.832.000	2.832.000
Ganancias reservadas		22.922.988	21.030.878
Resultados no asignados		(14.458.416)	(5.824.584)
TOTAL DEL PATRIMONIO		11.296.572	18.038.294
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	7.438.144	3.941.364
Previsiones	18	375.122	122.210
Remuneraciones y cargas sociales		25.920	42.525
Cargas fiscales		71.613	81.621
Préstamos	4.f	31.490.544	15.804.244
Pasivo por arrendamientos	4.h	794.273	759.263
Total Pasivo No Corriente		40.195.616	20.751.227
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.g	427.019	46.896
Anticipos de clientes		23.923	29.140
Remuneraciones y cargas sociales		1.101.310	563.345
Cargas fiscales		78.953	78.079
Cuentas por pagar	4.e	4.339.836	4.314.597
Préstamos	4.f	20.084.663	6.151.753
Pasivo por arrendamientos	4.h	339.930	138.858
Total Pasivo Corriente		26.395.634	11.322.668
TOTAL DEL PASIVO		66.591.250	32.073.895
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		77.887.822	50.112.189

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL
A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de resultados integrales separado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022 y 2021 y

finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS SEPARADOS	Nota	Ejercicio anual finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022 (1)	31.12.2021
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.i	10.305.568	9.653.375	3.530.879	5.078.172
Cambios en el valor de activos biológicos	15	24.731	32.674	2.024	627
Costo de mercaderías y productos vendidos	15	(11.527.112)	(9.538.484)	(4.676.263)	(6.678.390)
(Pérdida) / Ganancia bruta		(1.196.813)	147.565	(1.143.360)	(1.599.591)
Gastos de distribución y comercialización	16	(1.608.747)	(1.263.293)	(502.216)	(513.353)
Gastos de administración	16	(1.889.972)	(1.222.318)	(707.626)	(361.133)
Pérdida operativa		(4.695.532)	(2.338.046)	(2.353.202)	(2.474.077)
Resultados financieros	4.k				
Ingresos financieros		3.156.431	20.797	3.130.441	5.608
Gastos financieros		(2.346.002)	(2.161.341)	(308.445)	(728.819)
Otros resultados financieros		2.003.842	414.383	(3.281.077)	266.589
Costos de reestructuración de negocios	21	(1.878.814)	-	(1.524.689)	(132.846)
Otros ingresos y egresos netos	4.j	652.116	91.966	643.223	91.966
Resultado por participación en asociadas		(796.741)	177.073	(459.075)	(285.612)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		(3.904.700)	(3.795.168)	(4.152.824)	(3.257.191)
Impuesto a las ganancias	11	(844.097)	(411.397)	1.245.786	(285.613)
Resultado de operaciones continuas		(4.748.797)	(4.206.565)	(2.907.038)	(3.542.804)
Resultado de operaciones discontinuadas		(4.739.330)	-	(551.471)	-
Resultado final del ejercicio		(9.488.127)	(4.206.565)	(3.458.509)	(3.542.804)
Otros resultados integrales					
Revalúo de propiedad, planta y equipos		(214.254)	(275.919)	-	(104.442)
Desafectación Reserva por revalúo operaciones discontinuadas		(2.083.110)	-	-	-
Diferencia de conversión		4.829.515	3.460.939	1.853.664	418.150
Total Otros resultados integrales del ejercicio		2.532.151	3.185.020	1.853.664	313.708
Total de Resultados Integrales del ejercicio		(6.955.976)	(1.021.545)	(1.604.845)	(3.229.096)

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

(1) - Información no auditada

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL
A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Estado de evolución del patrimonio neto separado

Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022 y 2021 y finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asignados	31.12.2022
	Capital suscripto	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2022	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	-	2.290.862	14.264.484	-	4.395.623	21.030.878	(5.824.584)	18.038.294
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	4.829.515	-	-	4.829.515	-	4.829.515
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(640.041)	(640.041)	640.041	-
Desafectación Reserva por revalúo técnico (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2.297.364)	(2.297.364)	214.254	(2.083.110)
Pérdida del ejercicio según estado de resultados (incluye operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9.488.127)	(9.488.127)
Saldos al 31 de diciembre de 2022	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	-	2.290.862	19.093.999	-	1.458.218	22.922.988	(14.458.416)	11.296.572

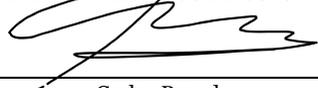
(1) Incluye Miles de \$ 2.083.110 por desafectación de reserva por revalúo de operaciones discontinuadas y Miles de \$ 214.254 por Revalúo técnico de la Sociedad.

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asignados	31.12.2021
	Capital suscripto	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2021	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	1.056.370	2.290.862	10.803.545	283.617	4.808.675	19.322.978	(3.095.139)	19.059.839
Acta de Asamblea 29 de abril de 2021:				-									
- Desafectación Reserva especial RG 609 CNV	-	-	-	-	-	-	-	-	(283.617)	-	(283.617)	283.617	-
- Desafectación Reserva facultativa	-	-	-	-	-	(1.056.370)	-	-	-	-	(1.056.370)	1.056.370	-
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	3.460.939	-	-	3.460.939	-	3.460.939
Desafectación / Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(413.052)	(413.052)	137.133	(275.919)
Pérdida del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.206.565)	(4.206.565)
Saldos al 31 de diciembre de 2021	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	-	2.290.862	14.264.484	-	4.395.623	21.030.878	(5.824.584)	18.038.294

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de flujo de efectivo separado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2022 y 2021 y

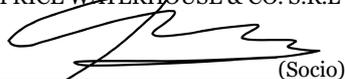
finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Notas	31.12.2022	31.12.2021
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del ejercicio	4.a	2.356.333	487.753
Aumento neto de efectivo		11.278.156	1.868.580
Efectivo al cierre del ejercicio	4.a	13.634.489	2.356.333
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Pérdida del ejercicio		(9.488.127)	(4.206.565)
Desvalorización operaciones discontinuadas		4.739.330	-
Intereses devengados		1.675.272	932.664
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		(706.595)	(667.684)
Diferencia de conversión		4.227.697	285.746
Impuesto a las ganancias		844.097	411.397
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	12	1.024.034	642.337
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Aumento de otros activos financieros		(37.415)	-
Aumento de créditos por ventas		(994.074)	(802.627)
Aumento de otros créditos		(209.874)	(235.130)
Disminución de inventarios		60.012	305.311
Disminución de activos biológicos		705.662	621.897
Disminución de activos mantenidos para la venta		2.964	18.638
(Disminución) / Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		(371.987)	990.045
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) en las actividades operativas		1.470.996	(1.703.971)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		1.427.142	668.935
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(774.416)	(735.068)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión		652.726	(66.133)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		26.275.729	13.706.566
Pasivos por arrendamiento, neto		(243.787)	176.970
Pago de interés		(1.644.781)	(907.863)
Pago de capital		(15.232.727)	(9.336.989)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		9.154.434	3.638.684
Aumento neto de efectivo		11.278.156	1.868.580

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



Carlos Brondo
(Socio)
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Gonzalo Tanoira
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 10 de marzo del 2023.

2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

En la nota 2 de los estados financieros consolidados se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros separados, las cuales se han aplicado de manera uniforme (Ver notas 2.1. a 2.30. de los estados financieros consolidados).

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)


Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados (Continuación)**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación				Valor residual de las disminuciones		Amortizaciones			Resultado por conversión	Valor residual neto al	
	Valor residual al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Revalúo técnico	Disminuciones	Disminuciones del revalúo técnico	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Total depreciaciones del ejercicio		31.12.2022	31.12.2021
Terrenos rurales	2.803.423	-	-	(356.603)	(267.811)	(69.883)	-	-	-	1.787.733	3.896.859	2.803.423
Plantaciones	5.934.798	394.632	-	(718.190)	(767.123)	(456.574)	350.258	233.409	583.667	3.548.608	7.352.484	5.934.798
Edificios	1.904.441	2.387	-	-	(14.354)	(22.094)	48.175	45.160	93.335	1.337.343	3.114.388	1.904.441
Instalaciones	1.773.998	65.923	325.562	-	(35.837)	-	96.269	41.234	137.503	1.365.974	3.358.117	1.773.998
Muebles, útiles y equipos de computación	1.850	705	-	-	-	-	322	-	322	1.480	3.713	1.850
Bines	96.679	28	-	-	-	-	12.324	49.176	61.500	48.255	83.462	96.679
Maquinarias e implementos agrícola	2.387.394	86.910	57.310	-	(3.335)	(706)	103.255	428.867	532.122	1.593.583	3.589.034	2.387.394
Rodados	28.985	31.874	-	-	(31.874)	-	2.792	7.832	10.624	17.254	35.615	28.985
Obra en curso	359.226	191.958	(382.872)	-	(88.880)	-	-	-	-	160.958	240.390	359.226
Total General al 31.12.2022	15.290.794	774.417	-	(1.074.793)	(1.209.214)	(549.257)	613.395	805.678	1.419.073	9.861.188	21.674.062	-
Total General al 31.12.2021	13.393.780	735.068	-	-	(220.008)	(251.481)	438.857	790.940	1.329.297	2.962.732	-	15.290.794

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F**Notas a los estados financieros separados (Continuación)**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	13.027.830	1.855.625
Subtotal	13.027.830	1.855.625
Colocaciones temporarias de fondos (a)	606.659	500.708
Total de fondos	13.634.489	2.356.333
(a) Incluye Miles de \$ \$ 3.235.009 colocados en Fondos de inversión mantenidos como garantía del Préstamo IFC-IDB Invest - IDB.		
b) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	383.236	118.923
Deudores por ventas productos industriales	4.396.963	1.950.983
Sociedades relacionadas	295.778	207.203
Subtotal	5.075.977	2.277.109
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(238.071)	(119.846)
Total	4.837.906	2.157.263
c) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	2.735.287	929.808
Créditos fiscales	2.611.045	502.348
Préstamos al personal	6.963	4.921
Anticipos a proveedores	382.571	1.442.661
Gastos pagados por adelantado	614.317	204.937
Reembolsos por exportación a cobrar	370.524	457.034
Sociedades relacionadas	859.806	279.777
Subtotal	7.580.513	3.821.486
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(278.768)	-
Total corrientes	7.301.745	3.821.486
No corrientes		
Deudores varios	-	211.909
Gastos pagados por adelantado	215.684	91.788
Sociedades relacionadas	-	-
Total no corrientes	215.684	303.697

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
	Miles de \$	
d) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	2.619.181	1.677.273
Fruta fresca cosechada	-	-
Materiales y suministros	1.159.316	562.468
Total	3.778.497	2.239.741
No corrientes		
Materiales y suministros	682.767	392.026
Total	682.767	392.026
e) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	4.286.384	4.274.895
Sociedades relacionadas	53.452	39.702
Total	4.339.836	4.314.597
f) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	5.881.624	1.896.609
Obligaciones a pagar con garantía	2.518.628	1.551.895
Obligaciones negociables	5.773.180	1.578.500
Sociedades relacionadas	5.911.231	1.124.749
Total	20.084.663	6.151.753
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	525.023	6.064.229
Obligaciones a pagar con garantía	7.532.323	-
Obligaciones negociables	23.433.198	9.740.015
Total	31.490.544	15.804.244
g) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	27.975	46.896
Diversos	399.044	-
Total	427.019	46.896

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L.

(Socio)

Carlo's Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

h) Activos con derecho de uso – Pasivos por arrendamiento financiero

La Sociedad es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos, principalmente por fincas, oficinas, maquinarias y rodados, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16.

- Activos con derecho a uso:

	Inmuebles Tierras	Maquinaria	Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del ejercicio	386.390	382.529	16.508	785.427
Depreciación	(32.825)	(153.694)	(10.471)	(196.990)
Bajas del ejercicio	(180.728)	-	-	(180.728)
Altas del ejercicio	55.829	-	-	55.829
Diferencia de conversión	224.253	223.038	8.172	455.463
Total al 31.12.2022	452.919	451.873	14.209	919.001

- Pasivos por arrendamientos:

	Por Inmuebles Tierras	Por Maquinaria	Por Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del ejercicio	422.626	454.967	20.528	898.121
Gastos por intereses	45.561	63.486	108	109.155
Pagos del ejercicio	(25.352)	(211.605)	(6.829)	(243.786)
Altas del ejercicio	55.829	-	-	55.829
Bajas del ejercicio	(227.739)	-	-	(227.739)
Diferencia de conversión	252.718	277.479	12.426	542.623
Total al 31.12.2022	523.643	584.327	26.233	1.134.203

i) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Ejercicio anual finalizado el	
			31.12.2022	31.12.2021
Ventas mercado externo	8.160.038	1.132.042	9.292.080	8.672.707
Ventas mercado interno	975.037	38.451	1.013.488	980.668
Ventas netas al 31.12.2022	9.135.075	1.170.493	10.305.568	-
Ventas netas al 31.12.2021	6.925.271	2.728.104	-	9.653.375

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.12.2022	31.12.2021
	Ganancia / (Pérdida)	
j) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	10.709	(11.587)
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	602.394	183.808
Resultado ventas varias	174.461	69.007
Diversos	(135.448)	(149.262)
Total	652.116	91.966
k) Resultados financieros		
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	3.156.431	20.797
Total Ingresos Financieros	3.156.431	20.797
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(177.557)	(113.799)
Intereses y comisiones	(2.168.445)	(2.047.542)
Total Gastos Financieros	(2.346.002)	(2.161.341)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio neta	(4.040.586)	414.383
Resultado por tenencia	6.044.428	-
Total Otros resultados financieros	2.003.842	414.383
Total Resultados financieros	2.814.271	(1.726.161)

5. ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 31 de diciembre de 2022 es el siguiente:

	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Capital social al inicio	71.151	71.151	71.151	71.151	71.151
Aumento de capital	-	-	-	-	-
Capital social al cierre	71.151	71.151	71.151	71.151	71.151

Evolución del capital

Con fecha 25 de agosto de 2016, la asamblea general ordinaria y extraordinaria autorizó un aumento del capital social por hasta 113.689 acciones ordinarias clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción, delegando en el directorio su instrumentación. En la reunión de directorio celebrada el día 20 de octubre de 2016, se decidió acotar dicho aumento de capital limitándolo hasta un máximo de 67.275 acciones ordinarias de clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción.

Con fecha 7 de marzo de 2017, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. realizó la emisión de 67.275 nuevas acciones ordinarias clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción, a un valor de mercado de entre \$105 por cada 10 nuevas acciones, generando un aumento de capital por \$ 6.728 y una prima de emisión por \$ 679.905. Las mismas fueron integradas en efectivo a las 72 horas de

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.P.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

finalizado el ejercicio de colocación y los fondos provenientes de dicha emisión serán destinados a financiar proyectos de crecimiento de la compañía.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019, aprobó desafectar parcialmente la Reserva Facultativa de la Sociedad, por la suma de \$1.248.324.000 (pesos mil doscientos cuarenta y ocho millones trescientos veinticuatro mil) para destinarlo conforme al siguiente detalle: (i) absorber el monto total del resultado no asignado negativo por la suma de \$992.324.000 (pesos novecientos noventa y dos millones trescientos veinticuatro mil), y (ii) al pago de dividendos en efectivo por la suma total y definitiva de \$256.000.000 (pesos doscientos cincuenta y seis millones). La Asamblea no consideró aplicable el artículo 3, punto 1, e), del Capítulo III, del Título IV de las Normas de la CNV (T.O. 2013) en virtud de la adopción de la Sociedad de la moneda funcional Dólar Estadounidense para su contabilidad desde el ejercicio que inició el 1 de enero de 2019, y se aclaró que si por cualquier motivo alguna autoridad de aplicación entendiera que resulta aplicable dicha norma, entonces el monto propuesto de dividendos sería menor de forma tal que el importe de \$256.000.000 sea inclusivo del ajuste que correspondería efectuar conforme a la citada disposición.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2020 a través del sistema de videoconferencia "Microsoft Teams", de conformidad con lo autorizado por la Resolución General CNV N° 830/2020, decidió destinar los \$895.327.000 (ochocientos noventa y cinco millones trescientos veintisiete mil pesos) correspondientes al saldo de resultado no asignado positivo al 31 de diciembre de 2019 conforme el siguiente detalle: (i) el 5%, es decir, la suma de \$44.766.400 (cuarenta y cuatro millones setecientos sesenta y seis mil cuatrocientos pesos) a integrar la Reserva Legal de la Sociedad, de conformidad con la normativa vigente de la Comisión Nacional de Valores, y (ii) el saldo restante, es decir la suma de \$850.560.600 (ochocientos cincuenta millones quinientos sesenta mil seiscientos pesos) a integrar la Reserva Facultativa previamente constituida por la Sociedad, en el entendimiento de que la integración de dicha reserva resulta razonable y responde a una prudente administración, conforme con lo dispuesto en el artículo 70 de la Ley General de Sociedades.

La Asamblea General Ordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2021, aprobó desafectar totalmente la Reserva Facultativa de la Sociedad, por la suma de \$1.056.370.000 (pesos mil cincuenta y seis millones trescientos setenta mil) y la Reserva Especial constituida de acuerdo con lo dispuesto por la RG CNV 609/2012 por el monto de \$283.617.000 (pesos doscientos ochenta y tres millones seiscientos diecisiete mil) para destinarlas a absorber parcialmente el resultado no asignado negativo por la misma suma, y mantener el saldo restante no absorbido de los resultados no asignados en dicha cuenta.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L.


(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	100%	17.629.524	15.639.737
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	3.932.677	4.696.930
Total				21.562.201	20.336.667

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	31.12.2022	31.12.2021
Saldo al inicio del ejercicio	20.336.667	16.496.250
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	(796.741)	177.073
Resultado operaciones discontinuadas	(4.739.330)	-
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	6.761.605	3.663.344
Saldo al cierre del ejercicio	21.562.201	20.336.667

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2022, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Situación financiera resumida al 31.12.2022	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Activo no corriente	12.387.946	-
Activo corriente	12.267.969	3.964.614
Pasivo no corriente	1.728.380	-
Pasivo corriente	5.298.011	31.938
Patrimonio neto	17.629.524	3.932.677

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Resultados consolidados resumidos por el ejercicio anual finalizado el 31.12.2022	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Ventas	3.503.177	100.575
Margen Bruto del ejercicio	(598.949)	100.575
Resultado Final del ejercicio	(4.569.958)	(966.113)
Resultado Integral del ejercicio	(6.893.251)	(3.076.500)

7. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

Los saldos registrados por operaciones con sociedades controladas, vinculadas y relacionadas son los siguientes:

	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Samifruit Uruguay S.A.	240.948	179.528
Coop Fruit NL Cooperatief UA	-	27.675
Novacore S.A.	54.830	-
	295.778	207.203
Otros créditos corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	830.031	457.034
Coop Fruit NL Cooperatief UA	29.775	-
	859.806	457.034
Cuentas por pagar		
Samifruit Uruguay S.A.	53.452	30.967
San Miguel Fruits Perú S.A.	-	2.575
San Miguel Fruits SA (Pty) Ltd	-	6.160
	53.452	39.702
Préstamos corrientes		
San Miguel Fruits Perú S.A.	-	1.124.747
San Miguel Uruguay S.A.	5.911.231	-
	5.911.231	1.124.747

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses. Los préstamos corrientes tienen tasas de interés de mercado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2022	31.12.2021
	Miles de \$	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	421.474	86.665
Coop Fruit NL Cooperatief UA	-	213.480
Novacore S.A.	35.124	-
Total	456.598	300.145
Venta de materiales y Suministros		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F	736	-
Total	736	-
Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	37.764	19.580
San Miguel Fruits Perú S.A.	-	(52.028)
S.A. San Miguel Uruguay	(42.455)	-
Total	(4.691)	(32.448)
Otros Ingresos y Egresos		
Coop Fruit NL Cooperatief UA	(9.247)	(982)
Novacore S.A.	44.405	-
Total	35.158	-

8. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	Al 31.12.2022	Al 31.12.2021
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	6.406.647	1.896.609
Obligaciones a pagar con garantía	10.050.951	7.616.124
Obligaciones negociables	29.206.378	11.318.515
Sociedades relacionadas	5.911.231	1.124.749
Total	44.800.761	21.955.997

Los principales préstamos del Grupo y sus condiciones se detallan en Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S/R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Garantías

La Sociedad mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2022, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F	8.945.728	Garantía real

Los activos restringidos están registrados en “Propiedad, planta y equipo” en los estados consolidados combinados de situación financiera y los importes que se deben al banco se registran en “Préstamos”. A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor en libros de los préstamos:

Saldos al 31 de diciembre de 2022:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	525.023	-	-	-	525.023
Obligaciones bancarias con garantía	2.542.036	2.542.036	2.448.251	-	7.532.323
Obligaciones negociables	23.433.198	-	-	-	23.433.198
Total al 31.12.2022	26.500.257	2.542.036	2.448.251	-	31.490.544

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	3.172.678	1.210.969	530.880	967.097	5.881.624
Obligaciones bancarias con garantía	-	690.585	-	1.828.043	2.518.628
Obligaciones negociables	5.773.180	-	-	-	5.773.180
Sociedades relacionadas	5.911.231	-	-	-	5.911.231
Total al 31.12.2022	14.857.089	1.901.554	530.880	2.795.140	20.084.663

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Saldos al 31 de diciembre de 2021:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias con garantía	1.535.583	1.535.581	-	2.993.065	6.064.229
Obligaciones negociables	-	9.740.015	-	-	9.740.015
Total al 31.12.2021	1.535.583	11.275.596	-	2.993.065	15.804.244

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	322.233	682.500	-	891.876	1.896.609
Obligaciones bancarias con garantía	-	431.413	16.315	1.104.167	1.551.895
Obligaciones negociables	1.578.500	-	-	-	1.578.500
Sociedades relacionadas	1.124.749	-	-	-	1.124.749
Total al 31.12.2021	3.025.482	1.113.913	16.315	1.996.043	6.151.753

9. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

La Sociedad ha emitido diversas Series de Obligaciones Negociables, la que se detallan en Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados.

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

Ver Nota 10 de los estados financieros consolidados.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El encuadre normativo con relación al impuesto a las ganancias diferido se describe en la nota 11 de los estados financieros consolidados.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros, sin tener en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal, es el siguiente:

A continuación, se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuesto:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio del ejercicio	1.755.075	155.883	1.910.958
Cargo a resultados	(1.755.075)	8.816	(1.746.259)
Saldos al cierre del ejercicio	-	164.699	164.699

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	AxI impositivo	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio del ejercicio	4.938.992	913.330	5.852.322
Cargo a resultados	(186.503)	(257.256)	(443.759)
Saldos al cierre del ejercicio	4.752.489	656.074	5.408.563

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.2022	31.12.2021
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	164.699	1.910.958
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	164.699	1.910.958
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	5.303.528	5.668.568
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	105.035	183.754
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	5.408.563	5.852.322
(Pasivos) por impuesto a las ganancias diferido, neto	(5.243.864)	(3.941.364)

En el siguiente cuadro se detallan los quebrantos acumulados por año de generación y de prescripción que se encuentran incluidos en el activo diferido:

Año de Generación	Año de Prescripción	Importe
2017	2022	466.237
2018	2023	1.570.529
2019	2024	5.136.243
2020	2025	2.146.053
Utilización del ejercicio menos: Previsión		(1.950.658) (7.368.404)
Total (neto de previsión) (1)		-

(1) Ver Nota 11.2 a los Estados financieros consolidados al 31.12.2022

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.K.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuesto:

	31.12.2022	31.12.2021
Resultado del ejercicio antes de Impuestos a las Ganancias	(3.904.700)	(3.795.168)
Tasa de impuesto vigente	35%	35%
Resultado a tasa del impuesto	1.366.645	1.328.309
Eliminación de diferencias permanentes a tasa del impuesto	(17.063)	1.126.291
Ajuste cambio de alícuota	-	(539.179)
Renta pasiva por ventas de participación en sociedades del exterior	(1.411.958)	-
Otras partidas	(3.488.301)	(3.283.248)
Ajuste de quebrantos acumulados (neto de previsión)	139.526	-
Diferencia de conversión	2.108.997	956.430
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	(1.302.154)	(411.397)
	31.12.2022	31.12.2021
Impuesto a las ganancias - método diferido	(3.411.151)	(828.663)
Ajuste cambio de alícuota		(815.083)
Diferencia de conversión	2.108.997	956.430
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	(1.302.154)	(687.316)
Impuesto a las ganancias imputado en Otros resultados integrales	(458.057)	(275.919)
Total cargo por impuestos a las ganancias del ejercicio	(844.097)	(411.397)

12. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO

	31.12.2022	31.12.2021
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	1.419.072	1.360.783
Resultado venta Propiedad, planta y equipos	(1.462.746)	-
Resultado de Participaciones en asociadas	782.048	(177.073)
Variación de Activos con derecho de uso	149.980	(549.705)
Provisión para juicios e incobrables	120.987	8.332
Total	1.009.341	642.337

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

13. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.12.2022	31.12.2021
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	13.080.894	1,0000	13.080.894	-
Otros activos financieros	EUR	-	189,2587	-	143.077
Otros activos financieros	USD	-	176,9600	-	27
Otros activos financieros	UYU	-	4,4169	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	69.476	1,0000	69.476	2.344.108
Efectivo y equivalentes de efectivo	Otras Monedas	3.280	90,2584	296	46.040
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	59.241	189,2587	11.212	110.210
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	20.086.625	176,9600	3.554.529	1.080.151
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	3.069.897	4,4169	13.559	9.622
Otros Creditos	Miles ARS	2.942	1,0000	2.942	3.105.156
Otros Creditos	EUR	130.352	189,2587	24.670	(19.817)
Otros Creditos	USD	19.447.505	176,9600	3.441.431	1.379.612
Otros Creditos	UYU	45.005.675	4,4169	198.787	70.563
Creditos por ventas	Miles ARS	916.567	1,0000	916.567	2.909.088
Creditos por ventas	EUR	8.906.956	189,2587	1.685.719	213.351
Creditos por ventas	Otras Monedas	-	90,2584	-	82.564
Creditos por ventas	USD	12.745.256	176,9600	2.255.400	165.570
Creditos por ventas	UYU	2.764.654	4,4169	12.211	11.299
Total Activo Corriente				25.267.693	11.650.621
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros Creditos	Miles ARS	91	1,0000	91	-
Otros Creditos	EUR	3.738	189,2587	707	-
Otros Creditos	USD	528.579	176,9600	93.537	-
Total Activo No Corriente				94.336	-
Total Activo				25.362.028	11.650.621
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	883.537	1,0000	883.537	-
Anticipos de clientes	Miles ARS	173	1,0000	173	673.042
Anticipos de clientes	EUR	19.183	189,2587	3.631	28.860
Anticipos de clientes	USD	525.418	176,9600	92.978	673.042
Anticipos de clientes	UYU	752.361	4,4169	3.323	151
Cargas fiscales	UYU	26.480.952	4,4169	116.964	-
Otros pasivos	Miles ARS	180.020	1,0000	180.020	-
Otros pasivos	USD	6.148	176,9600	1.088	33.527
Préstamos	Miles ARS	717.440	1,0000	717.440	-
Préstamos	EUR	18.512.448	189,2587	3.503.642	2.318.237
Préstamos	USD	92.507.031	176,9600	16.370.044	8.296.198
Cuentas por pagar	Miles ARS	3.078.722	1,0000	3.078.722	3.270.810
Cuentas por pagar	EUR	812.427	189,2587	153.759	54.578
Cuentas por pagar	Otras Monedas	248.271	90,2584	22.409	489.733
Cuentas por pagar	USD	9.000.234	176,9600	1.592.681	10.982.099
Cuentas por pagar	UYU	81.109.432	4,4169	358.254	405.210
Total Pasivo Corriente				27.078.666	27.225.487
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	20.795	1,0000	20.795	-
Préstamos	Miles ARS	1.124.867	1,0000	1.124.867	-
Préstamos	EUR	23.098.880	189,2587	4.371.664	4.829.650
Préstamos	USD	129.489.385	176,9600	22.914.442	12.345.755
Total Pasivo No Corriente				28.431.767	17.175.405
Total Pasivo				55.510.433	44.400.892

ARS = Pesos argentinos US\$ = Dólares estadounidenses € = Euros £ = Libras esterlina

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO.

S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

Notas a los estados financieros separados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2022			
	Productos industriales	Fruta fresca	No Alocado	Total
Ventas mercado externo	8.160.038	1.132.042	-	9.292.080
Ventas mercado interno	975.037	38.451	-	1.013.488
Total ventas	9.135.075	1.170.493	-	10.305.568
Cambios en el valor de activos biológicos	-	24.731	-	24.731
Costo de mercaderías y productos vendidos	(8.613.553)	(2.913.559)	-	(11.527.112)
Ganancia / (Pérdida) bruta	521.522	(1.718.335)	-	(1.196.813)
Gastos de distribución y comercialización	(1.032.963)	(431.503)	(144.281)	(1.608.747)
Gastos de administración	-	-	(1.889.972)	(1.889.972)
Pérdida operativa	(511.441)	(2.149.838)	(2.034.253)	(4.695.532)

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2021			
	Productos industriales	Fruta fresca	No Alocado	Total
Ventas mercado externo	6.480.102	2.192.605	-	8.672.707
Ventas mercado interno	445.169	535.499	-	980.668
Total ventas	6.925.271	2.728.104	-	9.653.375
Cambios en el valor de activos biológicos	-	32.674	-	32.674
Costo de mercaderías y productos vendidos	(6.861.538)	(2.676.946)	-	(9.538.484)
Ganancia bruta	63.733	83.832	-	147.565
Gastos de distribución y comercialización	(906.279)	(357.014)	-	(1.263.293)
Gastos de administración	-	-	(1.222.318)	(1.222.318)
Pérdida operativa	(842.546)	(273.182)	(1.222.318)	(2.338.046)

La reconciliación entre el resultado por segmentos y el resultado final para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 es la siguiente:

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2022	31.12.2021
	Ganancia/(Pérdida)	
Resultado operativo	(4.695.532)	(2.338.046)
Resultados financieros	2.814.271	(1.726.161)
Costos de reestructuración de negocios	(1.878.814)	-
Otros ingresos y egresos netos	652.116	91.966
Resultado por participación en asociadas	(796.741)	177.073
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(3.904.700)	(3.795.168)
Impuesto a las ganancias	(844.097)	(411.397)
Resultado de operaciones continuas	(4.748.797)	(4.206.565)
Resultado de operaciones discontinuadas	(4.739.330)	-
Resultado final del ejercicio	(9.488.127)	(4.206.565)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

15. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca	Productos industriales	Total al	
				31.12.2022	31.12.2021
Existencia al comienzo del ejercicio	2.032.743	-	1.677.273	3.710.016	3.863.129
Arriendos				-	10.107
Transferencia de existencias	(2.829.402)	955.461	1.873.941	-	-
Compras y costos del período:					
Compras de materia prima	-	145.071	983.987	1.129.058	1.063.757
Compras de productos terminados	-	65.402	61.496	126.898	700.887
Costo de cosecha (Nota 14)	-	463.872	1.143.845	1.607.717	1.173.034
Costo de producción agrícola citrus (Nota 14)	2.099.009	-	-	2.099.009	1.865.978
Costo de producción fábrica (Nota 14)	-	-	4.346.916	4.346.916	2.689.639
Costo de producción packing (Nota 14)	-	1.283.753	-	1.283.753	1.264.437
Cambios en el valor de activos biológicos	24.731	-	-	24.731	32.674
Baja Activo biológico	-	-	-	-	(194.254)
Diferencia de cambio por conversión	1.224.083	-	1.145.276	2.369.359	779.112
Existencia al cierre del ejercicio	(2.551.164)	-	(2.619.181)	(5.170.345)	(3.710.016)
Total 31.12.2022	-	2.913.559	8.613.553	11.527.112	-
Total 31.12.2021	-	2.676.946	6.861.538	-	9.538.484

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

16. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN

Detalle	Costo agrícola			Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo de packing	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo	Total						31.12.2022	31.12.2021
Honorarios profesionales	4.411	1.341	5.752	-	28.702	375	39.439	271.869	346.137	267.329
Retribuciones por servicios	450.627	68.663	519.290	1.218.345	124.854	551.958	28.069	313.297	2.755.813	2.599.642
Remuneraciones	183.613	178.537	362.150	101.756	837.655	167.792	319.000	813.409	2.601.762	1.453.332
Cargas sociales	52.104	6.804	58.908	14.149	130.915	50.694	75.045	214.056	543.767	378.471
Repuestos y materiales	35.674	12.958	48.632	4.414	346.159	47.891	270	1.259	448.625	370.335
Seguros	2.359	684	3.043	3.000	20.295	6.320	16.657	4.549	53.864	57.568
Productos químicos	409.509	67.335	476.844	4	446.936	35.955	27	2.238	962.004	684.747
Energía eléctrica y teléfono	27.844	12.454	40.298	-	341.429	1.117	13.263	12.210	408.317	226.786
Gas natural	-	-	-	-	615.674	-	-	-	615.674	277.641
Impuestos	14.489	5.394	19.883	53	7.157	10.683	77.044	24.556	139.376	73.594
Envases	513	936	1.449	13.661	620.603	267.686	1.247	156	904.802	702.912
Fletes y acarreos	915	315	1.230	196.709	104.305	15.672	319.650	1.053	638.619	530.484
Otros gastos	5.660	2.326	7.986	18.802	30.679	8.756	23.421	47.949	137.593	220.114
Gastos de viajes	239	1.157	1.396	9	618	-	43.657	102.233	147.913	53.212
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	41.300	-	359.237	-	400.537	328.187
Comisiones	-	-	-	-	-	-	8.664	-	8.664	196
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	-	270.828	-	270.828	165.831
Depreciaciones	888.111	-	888.111	8.425	588.900	86.290	6.164	49.978	1.627.868	1.360.783
Combustibles y lubricantes	13.922	5.571	19.493	5.324	13.758	2.450	1.911	5.219	48.155	46.640
Alquileres	9.019	2.356	11.375	23.066	46.977	30.116	5.154	25.941	142.629	129.854
Total 31.12.2022	2.099.009	366.831	2.465.840	1.607.717	4.346.916	1.283.755	1.608.747	1.889.972	13.202.947	-
Total 31.12.2021	1.865.978	448.959	2.314.937	1.173.034	2.689.639	1.264.437	1.263.293	1.222.318	-	9.927.658

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

17. RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presentan los datos utilizados como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido:

	Ejercicio anual finalizado		Período de tres meses	
	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2021
Pérdida neta del periodo (Miles \$)	(1.841.759)	(663.761)	9.440.753	77.210
Cantidad de acciones ordinarias	711.514.578	711.514.578	711.514.578	711.514.578
Resultado por acción (\$ por acción)	(2,589)	(0,933)	13,269	0,109

La Sociedad no ha emitido acciones preferidas ni títulos de deuda convertibles en acciones.

18. PREVISIONES

	31.12.2022	31.12.2021
<i>Deducidas del activo</i>		
Deudores Incobrables	171.619	119.846
<i>Incluidas en el pasivo</i>		
Laborales	144.880	122.210
Total	316.499	242.056

Las variaciones en las provisiones por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2021	119.846	122.210	242.056
Incrementos	22.978	120.987	-
Disminuciones	-	-	-
Diferencia de conversión	95.247	131.925	74.443
Total al 31.12.2022	238.071	375.122	316.499

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2020	98.305	92.516	190.821
Incrementos	-	20.129	20.129
Disminuciones	(206)	(11.591)	(11.797)
Diferencia de conversión	21.747	21.156	42.903
Total al 31.12.2021	119.846	122.210	242.056

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros separados (Continuación)**

(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

19. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA. GESTIÓN DE RIESGO Y CAPITAL

Los siguientes cuadros muestran los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros, según lo exigido por la NIIF 13 y la NIIF 7 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2022 y 2021:

Al 31 de diciembre de 2022	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	7.517.429	7.517.429
Créditos por ventas	4.837.906	4.837.906
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.634.489	13.634.489
Total	25.989.824	25.989.824
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	51.575.207	51.575.207
Anticipo de clientes	23.923	23.923
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	5.901.058	5.901.058
Total	57.500.188	57.500.188

Al 31 de diciembre de 2021	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	4.125.183	4.125.183
Créditos por ventas	2.157.263	2.157.263
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.356.333	2.356.333
Total	8.638.779	8.638.779
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	22.854.118	22.854.118
Anticipo de clientes	29.140	29.140
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	5.127.061	5.127.061
Total	28.010.319	28.010.319

19.1. Jerarquías del valor razonable

Dado los vencimientos a corto plazo de la mayoría de las cuentas a cobrar y a pagar, demás créditos y pasivos y efectivo y equivalentes de efectivo, sus valores en libros registrados a la fecha de cierre no difieren significativamente de sus respectivos valores razonables.

Determinación de los valores razonables

En la nota 18.1 de los estados financieros consolidados se describen las disposiciones relativas a la determinación de valores razonables y jerarquías.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 la compañía no registra activos o pasivos medidos a valor razonable, por lo cual no se requiere apertura en niveles.

19.2. Estimación del valor razonableValor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

B) Otros activos financieros con vencimiento menor a tres meses

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

C) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

D) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

E) Activos biológicos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Al cierre del ejercicio 2020 no hay activos biológicos valuados a valor razonable.

19.3. Gestión de riesgo financiero a diciembre 2022

19.3.1 Factores de riesgo financiero

En la nota 18.3.1 de los estados financieros consolidados se describen los principales factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

a) Riesgo de mercado

a.i) Riesgo de tipo de cambio

En la nota 18.3.1 a.i) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de tipo de cambio a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2022 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1 % del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida) / ganancia de \$ 46.032.

a.ii) Riesgo de tasa de interés

En la nota 18.3.1 a.ii) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de tasa de interés a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

a.iii) Riesgo de precio de materias primas:

En la nota 18.3.1 a.iii) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de precio de materias primas a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

b) Riesgo de Crédito

En la nota 18.3.1 b) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de crédito a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos. La previsión para deudores incobrables se determina mediante el análisis de la capacidad del cliente para pagar los montos adeudados al Grupo. Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 5% en ambos ejercicios de los créditos por ventas totales.

c) Riesgo de Liquidez

En la nota 18.3.1 c) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de liquidez a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

19.3.2 Gestión del capital

En la nota 18.3.2 de los estados financieros consolidados se describe la gestión de capital realizada por la compañía.

La compañía mide la deuda financiera neta frente al EBITDA ajustado como uno de los principales indicadores de la gestión del capital. Esta relación permite medir el rendimiento financiero de la compañía.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2022 y 2021, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
Préstamos	52.709.410	22.854.118
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	13.685.260	2.356.333
Deuda neta	66.394.670	20.497.785
Patrimonio neto total	11.296.572	18.038.296
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	588%	114%

La Gerencia monitorea rigurosamente este índice de forma continua. Las proyecciones futuras de dicho índice son realizadas por el Grupo como un factor clave en su estrategia de asignación de capital.

20. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2022 y 2021 ascendieron a \$ 76.419 y \$ 56.909 respectivamente. Quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2022 y 2021 \$ 27.975 y \$ 46.852, ambos expuestos dentro de otros pasivos corrientes.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

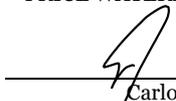
21. HECHOS POSTERIORES

Entre el 31 de diciembre de 2022 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros consolidados por la Gerencia, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2022.

22. HECHOS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN EN ARGENTINA

En la nota 23 de los estados financieros consolidados se describen los acontecimientos y datos más destacados que condicionan el contexto económico en el que opera la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. **Reseña Informativa (Continuación)**

RESEÑA INFORMATIVA

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

En la campaña finalizada el 31 de diciembre 2022 se mantuvieron las complejidades desde el punto de vista logístico; en particular la de flete marítimo.

Por otra parte, durante el 2022 la Sociedad realizó una reconversión estratégica, concretándose por parte de S.A. San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments (subsidiarias de la Sociedad, inscriptas en Uruguay) las ventas de la totalidad de las acciones de San Miguel Fruits Perú S.A. y San Miguel South Africa (PTY) LTD, sociedades indirectamente controladas por la Sociedad.

El cierre del ejercicio fiscal 2022, el volumen de fruta operada por la compañía disminuyó un 12% reflejado en un incremento del 11% en la producción propia y una baja del 32% en el volumen contratado a terceros, siendo este influenciado por una disminución en el volumen exportado de fruta fresca del 21,6% respecto al año anterior. El volumen de molienda en Argentina disminuyó un 10,8%.

En el negocio de ingredientes naturales, se vendieron mayores volúmenes de jugo, reflejando un incremento 11% con relación a 2021 mientras que se vendieron similares volúmenes de aceite. Los volúmenes de cáscara deshidratada aumentaron en un 26% frente a 2021. Los precios promedio en US\$ tuvieron una recuperación en aceite del 5% frente al mismo período del año anterior, mientras que en cáscara deshidratada y en jugo reflejaron una disminución del 8% y 20% respectivamente, frente a 2021, principalmente debido a los altos niveles de stock a nivel mundial.

En enero y noviembre de 2022, San Miguel realizó dos exitosas emisiones de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad por US\$ 50 millones y US\$38 millones, respectivamente, denominadas en dólares estadounidenses pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable a una tasa de interés fija del 3% y 3,5%, respectivamente. El vencimiento de capital es en un único pago a los veinticuatro meses de la emisión.

El negocio de Fruta Fresca en 2022

En el ejercicio 2022, las ventas de fruta fresca fueron de \$2.902 millones, de los cuales \$2.542 millones fueron en el mercado externo y \$360 millones en el mercado interno.

El volumen de exportación de limón para el período 2022, considerando Argentina y Uruguay, fue un 35% menor que el mismo período del año anterior. En parte, la baja del volumen la explica la decisión de cambio de estrategia tomada por la Sociedad, además de la tendencia creciente de disponibilidad de limón en distintos países, lo que conlleva un sobreabastecimiento en el hemisferio norte y sur.

En cuanto a la mandarina, los volúmenes fueron similares a los de 2021, manteniendo el foco de la Sociedad en el mercado de USA, donde se destaca un alza en los precios respecto del año anterior, explicado por una campaña más corta en California y un menor volumen enviado desde Chile.

En cuanto a la naranja, los volúmenes de exportación se encontraron en línea con los valores históricos habituales.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Cárls Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

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

Reseña Informativa (Continuación)

El negocio de Ingredientes Naturales en 2022

En el ejercicio 2022, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$11.007 millones de los cuales \$9.566 millones fueron en el mercado externo y \$1.441 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 período 2022 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 2022 fue de 235,8 mil toneladas, un 11% menor que 2021 mientras que en Uruguay, en el mismo período fue de 40,6 mil toneladas (un 4% mayor i.a.).

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante "FMI"), la economía crecerá un 4% en 2022, y un 2% en 2023. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante "INDEC"), registró en diciembre de 2022 una caída del 1,2% interanual y del 1,0% 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 2022 una variación del 94,8%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 102,72 \$/US\$ y terminó en diciembre 2022 en 177,16 \$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 72,5%. Esto representa una pérdida de competitividad en el orden del 22%.

Durante los 11 meses de 2022, la balanza comercial arrojó un superávit de 5.800 millones de dólares. Las exportaciones de mercancías alcanzaron 82.293 millones de dólares (15,3 % mayor que mismo período del 2021), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 37%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 27%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 26%; y el restante 9% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron 76.493 millones de dólares (34,3% mayor que mismo período del 2021), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 37% del total.

Al finalizar el mes de diciembre de 2022, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 41.417 millones de dólares, lo cual representa un aumento de 2% con respecto a los 40.648 millones de dólares registrados hacia fines de diciembre de 2021.

Contexto Internacional

El último informe de perspectivas de la economía mundial elaborado por el FMI estima que el crecimiento mundial crezca a 3,4% en 2022 y 2,9% en 2023. Entre las principales causas que explican el descenso se encuentran por un lado la subida de las tasas de interés de los bancos centrales para combatir la inflación y por otro la guerra de Rusia en Ucrania.

En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento sea de 1,4% y 1,0% en 2023 y 2024 respectivamente. Este crecimiento menor en 2024 se estima debido a la trayectoria más empinada de las subidas de las tasas de la Reserva Federal, que alcanzarían un 5,1% en 2023.

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo

Contador Público (UNCuyo)

Matrícula N° 7336.1

Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

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

Reseña Informativa (Continuación)

En las economías emergentes y en desarrollo de Asia se prevé que el crecimiento sea de 5,3% y 5,2% en 2023 y 2024 respectivamente. Se proyecta que el crecimiento en China para el 2023 aumente gracias a la rápida mejora de la movilidad y disminuya en 2024 debido a un menor dinamismo de las empresas y el lento avance de las reformas estructurales.

En América Latina y el Caribe se proyecta un crecimiento de 1,8% en 2023 y de 2,1% en 2024, pero con una posible baja debido a los precios más bajos de las materias primas exportadas y rebajas en el crecimiento de los socios comerciales.

El informe destaca que la salud futura de la economía mundial depende fundamentalmente de la adecuada calibración de la política monetaria, el curso de la guerra en Ucrania y la posibilidad de que surjan nuevas perturbaciones por el lado de la oferta relacionadas con la pandemia.

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 Sociedad logró que un 57% del total de su energía consumida en la planta de Famaillá, 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, vigentes a partir de julio de 2023 y 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. En Uruguay, además de seguir acompañando a instituciones de Young, a partir de 2021 San Miguel concretó una alianza con la Intendencia de Río Negro y el Ministerio de Desarrollo Social de Uruguay para distribuir fruta a las personas con mayor vulnerabilidad a lo largo de todo el país.

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 fue el resultado de la articulación público-privada entre los gobiernos locales (Municipalidad de Famaillá, Delegaciones Comunales), Sepays, INTA y San Miguel.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

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

Reseña Informativa (Continuación)

Además, existen programas de voluntariado corporativo, que están directamente relacionados con la cultura organizacional de la compañía, donde el foco está puesto en las familias y en el entorno cercano de nuestros colaboradores. En función de ello, se realiza un censo para relevar las diferentes necesidades y conocer la situación habitacional y el nivel educativo de los integrantes de cada familia. Este relevamiento es a su vez disparador de nuevos proyectos y potenciales programas. A partir de allí, se llevan a cabo tanto programas institucionalizados como acciones puntuales para satisfacer necesidades concretas.

Por otra parte, en cuanto a **oportunidades laborales y educación para el trabajo** la Sociedad implementó el programa Germinar, junto a la Fundación Cultural del Norte en Tucumán (Argentina), 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 compañía ofrece herramientas para salidas laborales alternativas al período de zafra, dictando talleres de capacitación en oficios y acompaña el proceso de formación de los jóvenes a través de becas de estudios terciarios y para escuelas secundarias basadas en 3 ejes de trabajo: apoyo educativo y emocional, apoyo económico y talleres para familias.

Información comparativa, estructura patrimonial

	2022	2021	2020	2019	2018
	Miles de \$				
Activo corriente	41.285.988	23.148.066	16.366.695	12.781.768	5.777.705
Activo no corriente	35.879.460	40.635.379	34.386.499	26.295.315	17.055.465
Bienes mantenidos para la venta	679.535	396.012	389.824	406.650	-
Total	77.844.983	64.179.457	51.143.018	39.483.733	22.833.170
Pasivo corriente	24.624.415	20.137.086	17.144.111	11.143.631	4.941.221
Pasivo no corriente	41.923.996	26.004.075	14.939.068	12.232.488	7.271.393
Subtotal	66.548.411	46.141.161	32.083.179	23.376.119	12.212.614
Patrimonio neto	11.316.514	18.038.296	19.059.839	16.107.614	10.620.556
Total	77.844.983	64.179.457	51.143.018	39.483.733	22.833.170

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Reseña Informativa (Continuación)

Estructura de resultados

	2022	2021	2020	2019	2018
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(5.672.451)	(2.661.424)	(1.130.903)	56.887	1.813.476
Resultados financieros y por tenencia	2.581.704	(1.905.756)	(2.067.578)	(992.937)	(4.351.376)
Resultado de inversiones permanentes	(18.174)	-	26.515	88.282	14.464
Otros ingresos y egresos	547.829	63.410	(85.232)	137.739	311.181
Resultado neto ordinario	(2.561.092)	(4.503.770)	(3.257.198)	(710.029)	(2.212.255)
Costos de reestructuración de negocios	(1.878.814)	-	-	-	-
Impuesto a las ganancias	(308.891)	(461.880)	162.059	347.292	301.473
Resultado ordinario desp. de impuesto	(4.748.797)	(4.965.650)	(3.095.139)	(362.737)	(1.910.782)
Resultado op discontinuada	(4.739.330)	759.085	-	-	-
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(9.488.127)	(4.206.565)	(3.095.139)	(362.737)	(1.910.782)

Estructura del flujo de efectivo

	2022	2021	2020	2019	2018
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	2.457.711	(1.066.136)	1.318.267	(415.275)	(911.068)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	9.660.944	(558.306)	(117.506)	(1.030.867)	(585.639)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	3.589.316	3.431.550	(1.340.921)	2.597.582	1.938.005
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio	15.707.971	1.807.108	(140.160)	1.151.440	441.298

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Reseña Informativa (Continuación)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2022	2021	2020	2019	2018
Producción	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Fruta cosechada	144.509	156.479	174.256	220.057	252.200
Molienda fábrica	233.516	264.754	184.240	244.284	269.111
Empaque	17.936	29.724	28.692	21.771	35.490
Fruta entregada a terceros	-	-	-	-	3.743
Venta					
Mercado Interno					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	11.490	15.069	14.237	11.582	23.460
Fruta Fresca	2.952	7.515	18.461	19.843	19.477
Mercado Externo					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	203.447	207.350	171.639	135.166	262.367
Fruta Fresca	17.379	30.604	29.660	35.075	50.374

Índices

	2022	2021	2020	2019	2018
Liquidez	1,677	1,150	0,955	1,147	1,169
Solvencia	1,170	1,391	1,594	1,689	1,870
Inmovilización del capital	0,461	0,633	0,672	0,666	0,747

 BUENOS AIRES, 10 de marzo de 2023

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2023
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Domicilio Legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán
C.U.I.T. N° 30-51119023-8

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus subsidiarias (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
----------------------------------	------------------------

Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 23 a los estados financieros consolidados, durante los últimos ejercicios, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo desafiantes circunstancias de su propio negocio y del contexto inestable en el que opera que la llevaron a tomar decisiones estructurales como la que se detallan en el párrafo siguiente y la enfrentaron con dificultades tales como la necesidad de solicitar y obtener dispensas ("waiver" por su denominación en inglés) de sus acreedores por incumplimiento de ciertos ratios financieros.

Para hacer frente a las complejas situaciones, del contexto y propias, la Sociedad está llevando a cabo un plan integral que incluye entre otros aspectos: i) un proceso de reconversión, enfocado en fortalecer proyectos industriales

Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros:

-validar la exactitud matemática de los flujos de caja proyectado preparados por la gerencia para el presente año y su posición de caja y deuda al inicio de la proyección;

-verificar con documentación respaldatoria vinculada a los préstamos en curso y los hechos posteriores al cierre del ejercicio relacionados con la emisión de obligaciones negociables;

- verificar la consistencia y exactitud matemática del modelo utilizado;



Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

basados en ingredientes naturales y a su vez discontinuando algunas actividades del negocio de fruta fresca, tal como se detalla en Notas 20 y 21, que implicó acciones tales como la venta de operaciones relevantes en Perú y Sudáfrica y ii) un proceso de obtención de nueva financiación que le permita afrontar los vencimientos próximos y financiar parte de la reconversión, tal como se menciona a continuación.

En este sentido y en el marco del plan que está desarrollando ha obtenido recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables tal como se detalla en Nota 22, que le permitirá continuar con lo estipulado y con el desarrollo normal de sus actividades.

No obstante, lo mencionado, si en el transcurso de los próximos doce meses las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por motivos similares o diferentes a los sufridos en el pasado, podría necesitar recurrir a uno o varios de los siguientes escenarios: vender activos fijos, re-financiar con acreedores sus planes de pagos, recurrir nuevamente al mercado para obtener financiamiento adicional.

El Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados y sus planes de negocio los cuales dependen en parte de juicios significativos por parte de la gerencia, concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento

La situación detallada precedentemente, que abarca la forma en que se desarrollará el negocio, cómo obtendrá los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto argentino e internacional incierto e inestable fue el motivo por el cual hemos considerado este asunto como una cuestión clave en nuestra auditoría.

- evaluar la razonabilidad de las premisas utilizadas por la gerencia en sus proyecciones principalmente con información histórica de la Sociedad y con compromisos relevantes asumidos;

-evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Propiedad, planta y equipo: Valor razonable de plantaciones. Recuperabilidad del valor en libros</p> <p>Tal como se menciona en Notas 2.8 y 2.20 de los estados financieros consolidados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable y evalúa la recuperabilidad de todos sus activos fijos cuando existen indicios de deterioro del valor contable.</p> <p>Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual la gerencia contrata a especialistas externos para el desarrollo de la valuación y/o para la confirmación o no de modificaciones respecto del último análisis realizado. Asimismo, el análisis de recuperabilidad de los valores contables de propiedades plantas y equipos requieren de estimaciones y juicios relevantes.</p> <p>La valuación a valor razonable de Plantaciones y el análisis de recuperabilidad necesitan estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado al momento de la medición y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo. Estas premisas se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha del análisis, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; ventas de productos; crecimiento o no de costos asociados, evolución de ciertas variables macroeconómicas y</p>	<p>Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas, en caso de corresponder, realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada; - validar la apropiada utilización del modelo de DCF y la precisión de los cálculos matemáticos; - evaluar las principales premisas tales como tasas de crecimiento, tasas de rendimiento, precios y costos futuros, tasas de perpetuidad; - evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los especialistas contratados por la Sociedad, en caso de corresponder; - revisar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados. <p>El esfuerzo de auditoría y los procedimientos detallados involucraron el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para para asistirnos en la evaluación del modelo de DCF y ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.</p>

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>tasas de descuento y de crecimiento. Los cambios futuros en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a este tipo de evaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos o en el valor de recupero de las propiedades plantas y equipos; esos cambios podrían ser materiales.</p>	<p>El criterio detallado resulta una cuestión clave de auditoría debido a que involucra la aplicación de juicio crítico significativo por parte de la gerencia y el uso de premisas no observables con impacto material en el resultado final a contabilizar para las determinaciones de: i) la valuación de Plantaciones y ii) el valor de recupero de activos fijos considerando que existen casos donde el valor contable del activo superó al surgido de la metodología de DCF y por ende el valor contabilizado fue el surgido de ésta metodología.</p>

Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro "Inventarios y Balances", los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro "Inventarios y Balances", surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) al 31 de diciembre de 2022 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que surge de sus registros contables ascendía a \$ 64.359.223,66, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de

servicios de auditoría y relacionados facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 representan:

- d.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. por todo concepto en dicho ejercicio;
- d.2) el 90% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- d.3) el 89% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- e) Estados financieros consolidados objeto de la revisión.
 - Estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
 - Estados de resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
 - Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
 - Estados de flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
 - Notas y anexos que integran los estados precedentes.

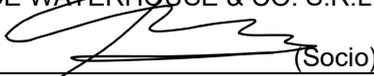
Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
	Miles de \$	
Total de activo no corriente	35.879.460	40.960.590
Total de activo corriente	41.965.523	23.218.867
Total del activo	77.844.983	64.179.457
Total del pasivo no corriente	41.923.996	26.004.075
Total del pasivo corriente	24.624.415	20.137.088
Total del pasivo	66.548.411	46.141.163
Total de patrimonio	11.296.572	18.038.294
	31.12.2022	31.12.2021
	Miles de \$	
Resultado integral del ejercicio	(6.955.976)	(1.021.545)

- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Provincia de Tucumán.

San Miguel de Tucumán, 10 de marzo de 2023

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L..



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matr. Prof. N° 7336
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (GGCET)

Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Domicilio Legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán
C.U.I.T. N° 30-51119023-8

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2022, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros separados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022, así como su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados” del presente informe.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
----------------------------------	------------------------

Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 23, a los estados financieros consolidados, durante los últimos ejercicios, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo desafiantes circunstancias de su propio negocio y del contexto inestable en el que opera que la llevaron a tomar decisiones estructurales como la que se detallan en el párrafo siguiente y la enfrentaron con dificultades tales como la necesidad de solicitar y obtener dispensas ("waiver" por su denominación en inglés) de sus acreedores por incumplimiento de ciertos ratios financieros.

Para hacer frente a las complejas situaciones, del contexto y propias, la Sociedad está llevando a cabo un plan integral que incluye entre otros aspectos: i) un proceso de reconversión, enfocado en fortalecer proyectos industriales basados en ingredientes naturales y a su vez discontinuando algunas actividades del negocio de fruta fresca, tal como se detalla en Notas 20 y 21 a los estados financieros consolidados que implicó acciones tales como la venta de operaciones relevantes en

Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros:

-validar la exactitud matemática de los flujos de caja proyectado preparados por la gerencia para el presente año y su posición de caja y deuda al inicio de la proyección;

-verificar con documentación respaldatoria vinculada a los préstamos en curso y los hechos posteriores al cierre del ejercicio relacionados con la emisión de obligaciones negociables;

- verificar la consistencia y exactitud matemática del modelo utilizado;

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Perú y Sudáfrica y ii) un proceso de obtención de nueva financiación que le permita afrontar los vencimientos próximos y financiar parte de la reconversión, tal como se menciona a continuación. .</p> <p>En este sentido y en el marco del plan que está desarrollando ha obtenido recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables tal como se detalla en Nota 22 a los estados contables consolidados, que le permitirá continuar con lo estipulado y con el desarrollo normal de sus actividades.</p> <p>No obstante, lo mencionado, si en el transcurso de los próximos doce meses las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por motivos similares o diferentes a los sufridos en el pasado, podría necesitar recurrir a uno o varios de los siguientes escenarios: vender activos fijos, refinanciar con acreedores sus planes de pagos, recurrir nuevamente al mercado para obtener financiamiento adicional.</p> <p>El Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados y sus planes de negocio los cuales dependen en parte de juicios significativos por parte de la gerencia, concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento.</p> <p>La situación detallada precedentemente, que abarca la forma en que se desarrollará el negocio, cómo obtendrá los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto argentino e internacional incierto e inestable fue el motivo por el cual hemos considerado este asunto como una cuestión clave en nuestra auditoría.</p>	<p>- evaluar la razonabilidad de las premisas utilizadas por la gerencia en sus proyecciones principalmente con información histórica de la Sociedad y con compromisos relevantes asumidos;</p> <p>-evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros separados.</p>

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
<p>Propiedad, planta y equipo: Valor razonable de plantaciones. Recuperabilidad del valor en libros</p> <p>Tal como se menciona en Nota 2.8 y 2.20 de los estados financieros consolidados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable y evalúa la recuperabilidad de todos sus activos fijos cuando existen indicios de deterioro del valor contable.</p> <p>Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual la gerencia contrata a especialistas externos para el desarrollo de la valuación y/o para la confirmación o no de modificaciones respecto del último análisis realizado. Asimismo, el análisis de recuperabilidad de los valores contables de propiedades plantas y equipos requieren de estimaciones y juicios relevantes.</p> <p>La valuación a valor razonable de Plantaciones y el análisis de recuperabilidad necesitan estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado al momento de la medición y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo. Estas premisas se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha del análisis, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; ventas de productos; crecimiento o no de costos asociados, evolución de ciertas variables macroeconómicas y</p>	<p>Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros:</p> <ul style="list-style-type: none"> - obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas, en caso de corresponder, realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada; - validar la apropiada utilización del modelo de DCF y la precisión de los cálculos matemáticos; - evaluar las principales premisas tales como tasas de crecimiento, tasas de rendimiento, precios y costos futuros, tasas de perpetuidad; - evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los especialistas contratados por la Sociedad, en caso de corresponder; - revisar las revelaciones incluidas en los estados financieros separados. <p>El esfuerzo de auditoría y los procedimientos detallados involucraron el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para para asistirnos en la evaluación del modelo de DCF y ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.</p>

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
----------------------------------	------------------------

tasas de descuento y de crecimiento. Los cambios futuros en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a este tipo de evaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos o en el valor de recupero de las propiedades plantas y equipos; esos cambios podrían ser materiales.

El criterio detallado resulta una cuestión clave de auditoría debido a que involucra la aplicación de juicio crítico significativo por parte de la gerencia y el uso de premisas no observables con impacto material en el resultado final a contabilizar para las determinaciones de: i) la valuación de Plantaciones y ii) el valor de recupero de activos fijos considerando que existen casos donde el valor contable del activo superó al surgido de la metodología de DCF y por ende el valor contabilizado fue el surgido de ésta metodología.

Información que acompaña a los estados financieros separados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros separados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros separados

El Directorio de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

 En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de

corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad o el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad o el Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad o el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede verse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- g) excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- h) los estados separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- i) al 31 de diciembre de 2022 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que surge de sus registros contables ascendía a \$ 64.359.223,66, no siendo exigible a dicha fecha;
- j) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 representan:
 - d.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 90% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 89% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

k) Estados financieros separados objeto de la revisión.

- Estados de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
- Estados de resultados integrales separado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
- Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
- Estados de flujo de efectivo separado al 31 de diciembre de 2022 y al 31 de diciembre de 2021.
- Notas y anexos que integran los estados precedentes.

Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	31.12.2022	31.12.2021
	Miles de \$	
Total de activo no corriente	45.053.715	37.108.611
Total de activo corriente	32.834.107	13.003.578
Total del activo	77.887.822	50.112.189
Total del pasivo no corriente	40.195.616	20.751.227
Total del pasivo corriente	26.395.634	11.322.668
Total del pasivo	66.591.250	32.073.895
Total de patrimonio	11.296.572	18.038.294
	31.12.2022	31.12.2021
	Miles de \$	
Resultado integral del período	(6.955.976)	(1.021.545)

- l) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Provincia de Tucumán.

San Miguel de Tucumán, 10 de marzo de 2023


PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.
(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matr. Prof. N° 7336
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)