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 fijo 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