

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

Reseña Informativa

RESEÑA INFORMATIVA

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

Al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2024, en Argentina, se había concluido con las labores de cosecha y prácticamente finalizado el proceso industrial. Mientras que, en Uruguay y Sudáfrica, se registró un alto grado de avance tanto en cosecha como en el procesamiento industrial.

Por un lado, el segmento de ingredientes naturales mostró una mejora en el volumen comercializado en comparación con el mismo período de 2023. Por otro lado, los precios de venta siguen siendo moderadamente bajos en comparación con los precios históricos que han alcanzado los ingredientes naturales en la industria.

La deuda neta medida en dólares disminuyó al cierre de los nueve meses del 2024 alcanzando un total de US\$ 226,6 millones, versus un nivel de US\$ 240,7 millones al cierre de diciembre de 2023.

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

En febrero de 2024, con el objetivo de capitalización patrimonial mencionado oportunamente, Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. ("DFE") y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. ("APB") - sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, otorgaron un préstamo a la Sociedad por US\$ 11,3 millones que, al igual que el préstamo subordinado otorgado por el Grupo de Control por US\$ 44 millones, fueron capitalizados en el aumento de capital realizado durante abril 2024.

El 16 de abril de 2024 se llevó a cabo la adjudicación de las nuevas acciones a emitir en el marco del proceso de aumento de capital de la Sociedad aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de junio de 2023. Como resultado de dicho proceso, se adjudicaron en total 773.618.161 nuevas acciones Clase B, de valor nominal \$ 0,10, con derecho a un voto por acción, habiendo quedado fijado el precio de suscripción definitivo en \$750 (Pesos argentinos setecientos cincuenta) por cada 10 nuevas acciones.

Del total de acciones emitidas: (a) 722.217.482 acciones fueron integradas en efectivo por un monto de \$54.166.311.150, (b) 674.520 acciones fueron integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie VIII, y, (c) 50.726.159 acciones fueron integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie IX. Como consecuencia de esta emisión de acciones el nuevo capital social de la Sociedad es de \$ 148.512.804,10, que se compone de: (a) 304.374.578. acciones ordinarias escriturales clase A de valor nominal diez centavos (\$0,10) cada una con derecho a cinco votos por acción y (b) de 1.180.753.463 acciones ordinarias, escriturales clase B de valor nominal diez centavos (\$0,10) cada una con derecho a un voto por acción.

El 25 de julio de 2024 Coöperatieve Rabobank U.A hizo un desembolso de US\$ 10 millones a favor de la subsidiaria San Miguel Uruguay S.A. correspondiente al segundo tramo del préstamo mencionado en la Nota 7.1.

El 29 de julio de 2024 la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 32.026.557 correspondientes a las nuevas Obligaciones Negociables Serie X, con vencimiento a los 24 meses de la fecha de emisión.

Del total emitido, US\$ 24.728.949 corresponden a la Serie X Clase A, denominadas en dólares estadounidenses e integradas en efectivo en Pesos al tipo de cambio inicial 928,67 (US\$ 6.506.266) y en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie VIII (US\$ 18.222.683).

Adicionalmente, se emitieron US\$ 7.297.608 que corresponden a la Serie X Clase B, integradas en efectivo en dólares estadounidenses y pagaderas en la misma moneda en el país, que equivalen aproximadamente a US\$ 10.435.579 considerando la paridad del dólar MEP al momento de la liquidación.

Véase nuestro informe de fecha
08 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Reseña Informativa

Hechos posteriores al cierre

El 14 de octubre de 2024 la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 46.242.996 correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie X Clase A Adicionales y las nuevas Obligaciones Negociables Serie XI.

Del total emitido, US\$ 28.205.309 corresponden a la Serie X Clase A Adicionales con vencimiento el 29 de Julio de 2026. De las cuales se emitieron: (i) denominadas en dólares estadounidenses e integradas en efectivo en Pesos al tipo de cambio inicial 976,25 (US\$ 1.671.852); y (ii) en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie VIII (US\$ 1.254.688) y Obligaciones Negociables Serie IX (US\$ 25.278.769).

Adicionalmente, se emitieron US\$ 18.037.687 que corresponden a la Serie XI con vencimiento a los 24 meses desde la fecha de emisión, integradas en efectivo en dólares estadounidenses y pagaderas en la misma moneda en el país, que equivalen aproximadamente a US\$ 20.787.745 considerando la paridad del dólar MEP al momento de la liquidación.

Entre el 30 de septiembre de 2024 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros intermedios condensados, además de lo antes mencionado, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 30 de septiembre de 2024.

Negocio de Ingredientes Naturales

Durante los 9 meses del 2024, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$ 53,5 mil millones de los cuales \$ 48,1 mil millones fueron en el mercado externo y \$ 5,4 mil millones en el mercado interno. Dicho monto, tuvo un crecimiento de \$42,8 mil millones con respecto al período de 9 meses del 2023.

El margen bruto acumulado durante los 9 meses del 2024 alcanzó los \$ 11,5 mil millones, aumentando \$ 10,9 mil millones respecto a período de 9 meses del 2023.

La Sociedad mantiene relaciones de largo plazo con importantes clientes multinacionales, con los que acuerda contratos de suministro de aceite esencial de limón, los cuales garantizan principalmente la colocación de dichos productos en las sucesivas campañas. Asimismo, se mantienen elevados niveles de contratación tanto en el segmento de jugos, como en el de cáscara.

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante "FMI"), la economía caerá un 3,5% en 2024, y luego crecerá un 5.0% en 2025. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante "INDEC"), registró en agosto de 2024 un crecimiento de 3,8% interanual y de 0,2% 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 2024 una variación acumulada a septiembre del 101,6% y una variación interanual del 209,0%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 810,65 \$/US\$ y alcanzó en octubre 2024 988,83\$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 21,98%.

Durante los 9 meses del 2024, último dato publicado, la balanza comercial arrojó un superávit de 12.888 millones de dólares. Las exportaciones alcanzaron 6.934 millones de dólares (20,6% mayor que mismo período del 2023), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 38,5%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 20,4%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 29,9%; y el

Véase nuestro informe de fecha
08 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

 (Socio)

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



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

Reseña Informativa

restante 11,2% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron 5.954 millones de dólares (8,8% menor que mismo período del 2023), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 37.3% del total.

Al finalizar el mes de septiembre de 2024, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 27.172 millones de dólares.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijo dicha tasa en 40% n.a.

Contexto Internacional

El pronóstico de crecimiento económico mundial, de 3,2% en 2024 y de 3,3% en 2025, se mantiene sin cambios en términos generales respecto al pronóstico de abril.

En Estados Unidos, el crecimiento proyectado se revisa a la baja hasta 2,6% en 2024 (0,1 puntos porcentuales inferior a la proyección de abril), como consecuencia de un comienzo de año más lento de lo previsto. Se prevé que el crecimiento se ralentice hasta 1,9% en 2025, a medida que se enfríe el mercado laboral y se modere el consumo, mientras que la política fiscal comenzará a endurecerse gradualmente. Se proyecta que, para finales de 2025, el crecimiento se acerque a su potencial y cierre la brecha positiva del producto.

En la zona del euro, la actividad parece que ha tocado su mínimo. De acuerdo con la proyección de abril de 2024, se prevé un moderado repunte de 0,9% en 2024 (una revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales), impulsado por el mayor ímpetu en los servicios y por un aumento superior a lo previsto de las exportaciones netas durante el primer semestre del año; se proyecta que el crecimiento aumente hasta 1,5% en 2025. Este aumento se asienta en la mayor fortaleza del consumo gracias al crecimiento de los salarios reales, así como a la mayor inversión debida a condiciones de financiamiento más favorables en medio de la distensión gradual de la política monetaria este año. La continua debilidad de las manufacturas apunta a una recuperación más floja en países como Alemania.

En Japón, se prevé que el importante acuerdo salarial shunto facilite un giro en la tendencia del consumo privado a partir del segundo semestre. De cualquier manera, la expectativa de crecimiento para 2024 se revisa a la baja en 0,2 puntos porcentuales, un ajuste que refleja en su mayor parte las interrupciones temporales en los suministros y la escasa inversión privada en el primer trimestre.

En las economías avanzadas, se revisa el pronóstico del ritmo de desinflación, que se ralentizará en 2024 y 2025. Esto se debe a que ahora se prevé que la inflación de precios de los servicios sea más persistente y los precios de las materias primas más altos. Sin embargo, el enfriamiento gradual de los mercados laborales, junto con un descenso esperado en los precios de la energía, debería permitir que la inflación general retorne al nivel fijado como meta a finales de 2025. Se prevé que la inflación se mantenga más alta en las economías de mercados emergentes y en desarrollo (y que se reduzca más lentamente) que en las economías avanzadas. Sin embargo, en parte gracias a la caída de los precios de la energía, la inflación ya se encuentra cerca de los niveles previos a la pandemia en el caso de la economía mediana de mercados emergentes y en desarrollo.

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.

Véase nuestro informe de fecha
08 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Reseña Informativa

La Sociedad registra un 71% de energía renovable para el abastecimiento de energía eléctrica del Complejo Industrial Famaillá, indicador clave de desempeño establecido para la emisión de la ON VIII.

Los contratos que celebró la Emisora hasta la fecha para asegurar un suministro de energía eólica generada por terceros habilitados, con el fin de alcanzar una evolución positiva en su desempeño ambiental, fueron los siguientes:

1. Un Power Purchase Agreement (“PPA1”) con el Parque Eólico Los Olivos, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde febrero a 2020 hasta enero de 2030.
2. Un Contrato Remanente (“CR”) con el Parque Eólico Manque, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde agosto de 2020 hasta julio de 2025.
3. Un Power Purchase Agreement (“PPA2”): con fecha 3 de noviembre de 2022 San Miguel firmó un acuerdo con PCR, por el plazo de cinco años, iniciando el suministro a partir de julio 2023 de los Parques Eólicos el Mataco III y/o Vivotatá, ambos localizados en la provincia de Buenos Aires, y a través del cual se estima que aportará un total de 7.500MWh/año de energía renovable.
4. Un Power Purchase Agreement (“PPA3”): con fecha 10 de enero de 2024, San Miguel firmo un acuerdo con Pampa Energía, por el plazo de 5 años, iniciando el suministro a partir de agosto de 2024, el cual aportará un mínimo de 2.093MWh/año de energía renovable, y que permitirá cubrir la demanda energética no alcanzada por los otros acuerdos.

A partir del 2024, la suma de la energía suministrada a través de los cuatro (4) contratos, será energía renovable total que recibirá el CIF. Dada la entrada en vigencia del PP3, en agosto 2024, y considerando la estacionalidad de la demanda energética, concentrada entre los meses de abril y agosto, este acuerdo actuará de forma complementaria para 2024, teniendo plena capacidad en 2025.

La Sociedad lleva adelante un plan de acción por el clima a 10 años, donde se destacan la protección del 61% de nuestra tierra como bosque nativo, junto con la mejora de eficiencia energética y la reutilización de biogás para mejorar el proceso de la planta de tratamiento de efluentes.

Comunidades

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

Por otro lado, desde el año 2020 en alianza con Fundación Boreal, y a partir de un diagnóstico en las comunidades, que permitió focalizar y priorizar acciones de prevención y concientización relacionados con la pandemia, y la salud en general. En 2023 y 2024, la Sociedad continúa acercando oportunidades de prevención en salud de forma integral a las escuelas y comunidades con chequeos médicos, odontológicos, fonoaudiológicos y obstétricos. Además, mantiene los tradicionales talleres de alimentación saludable “Sabores compartidos” y de “Salud y bienestar para adolescentes”. En este último, San Miguel incorporó profesores de educación física para promover la actividad física y concientizar sobre su importancia y profesionales psicólogos para acompañamiento en las diferentes problemáticas de los adolescentes. Entregó kits odontológicos, fruta y jugo fresco. En 2023, adicionó al programa una campaña de prevención contra el dengue.

vease nuestro informe de tecna
08 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Reseña Informativa

En Uruguay, la Sociedad continúa con las donaciones a instituciones locales, dona fruta semanalmente a escuelas, merenderos, centro de discapacitados, bomberos, hogares de ancianos, clubes deportivos, etc.

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

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

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

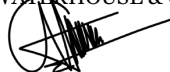
Asimismo, la Sociedad ofrece herramientas para salidas laborales alternativas al período de zafra, dictando talleres de capacitación en oficios. En 2022 y en concordancia con las obras de conexión de agua, se realizaron capacitaciones en instalaciones básicas sanitarias para vecinos de las localidades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

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

Información comparativa, estructura patrimonial

	2024	2023	2022	2021	2020
	Miles de \$				
Activo corriente	157.895.784	176.623.825	41.285.988	19.811.360	23.148.066
Activo no corriente	247.008.525	193.772.893	35.879.460	27.265.176	40.635.379
Bienes mantenidos para la venta	-	241.633	679.535	23.639.658	396.012
Subtotal Activo	404.904.309	370.638.351	77.844.983	70.716.194	64.179.457
Pasivo corriente	193.088.637	148.775.150	24.624.415	20.137.058	17.159.729
Pasivo no corriente	146.748.285	204.957.047	41.923.996	26.004.103	14.923.450
Subtotal Pasivo	339.836.922	353.732.197	66.548.411	46.141.161	32.083.179
Patrimonio neto	65.067.387	16.906.154	11.296.572	19.059.839	16.107.614
Total	404.904.309	370.638.351	77.844.983	65.201.000	48.190.793

Véase nuestro informe de fecha
08 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Reseña Informativa

Estructura de resultados

	2024	2023	2022	2021	2020
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(4.069.551)	(3.710.866)	(5.672.451)	(1.130.903)	56.887
Resultados financieros y por tenencia	(12.739.146)	(5.194.998)	2.581.704	(2.067.578)	(992.937)
Resultado de inversiones permanentes	(287.061)	1.247.688	(18.174)	26.515	88.282
Otros ingresos y egresos	(4.215.887)	(385.047)	547.829	(85.232)	137.739
Resultado neto ordinario	(21.311.645)	(8.043.223)	(2.561.092)	(3.257.198)	(710.029)
Costos de reestructuración de negocios	(1.702.726)	(687.608)	(1.878.814)	-	-
Impuesto a las ganancias	8.450.555	1.404.060	(308.891)	162.059	347.292
Resultado ordinario desp. de impuesto	(14.563.816)	(7.326.771)	(4.748.797)	(3.095.139)	(362.737)
Resultado op discontinuada	(3.458.075)	(220.631)	(4.739.330)	-	-
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(18.021.891)	(7.547.402)	(9.488.127)	(3.095.139)	(362.737)

Índices

	2024	2023	2022	2021	2020
Liquidez	0,818	1,157	1,677	0,984	1,349
Solvencia	1,191	1,048	1,170	1,533	2,000
Inmovilización del capital	0,610	0,529	0,461	0,386	0,633

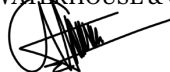
Estructura del flujo de efectivo

	2024	2023	2022	2021	2020
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	7.161.215	(11.219.392)	(4.446.654)	(6.052.262)	(4.246.614)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(24.603.968)	(3.578.017)	9.660.944	(58.761)	(287.906)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(46.925.772)	17.217.410	3.589.316	5.842.154	5.306.321
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio/período	(64.368.525)	2.420.001	8.803.606	(268.869)	771.801

BUENOS AIRES, 08 de noviembre 2024

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
08 de noviembre de 2024
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

