

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

## Reseña Informativa

### RESEÑA INFORMATIVA

#### Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

Durante el tercer trimestre del año, finalizan en su mayoría las actividades de cosecha, empaque, molienda y exportación de cítricos. En el segmento de ingredientes naturales, se concluye con la molienda de cítricos y los productos semielaborados se transforman en productos terminados por lo que en este período tiene lugar la mayor cantidad de embarques para los productos contratados con su consecuente impacto en facturación. Es importante considerar también que comienzan las labores productivas y de mantenimiento de las plantaciones de cítricos en vistas a la preparación para la campaña 2023

Se mantienen las complejidades desde el punto de vista logístico; en particular la logística de flete marítimo. Si bien es un desafío al que se están enfrentando todas las industrias en todo el mundo a medida que se ha recuperado el consumo y se han levantado las restricciones que se habían aplicado por la pandemia de COVID-19, en nuestro negocio cobra significativa importancia dado el carácter perecedero de los productos que comercializamos en el segmento de fruta fresca.

La finalización de la cosecha de la presente campaña muestra como resultado, en los dos orígenes (Argentina y Uruguay), una producción de fruta de muy buena calidad y con mayores volúmenes a los del año anterior. Lo mismo para el limón de molienda, donde los resultados arrojan altos rendimientos en la extracción.

#### Negocio de Fruta Fresca

El limón sigue en tendencia creciente de disponibilidad en los distintos países, por lo que se mantiene el sobreabastecimiento en el hemisferio norte y sur. El conflicto Ucrania-Rusia no genera un impacto directo relevante en la compañía, ya que ambos países representan menos del 2% de las ventas. Son mercados que consumen en total aproximadamente 90.000 toneladas, y en caso de no absorban dicha demanda y tenga que redireccionarse, agregaría presión a los precios en otros destinos.

También durante la presente campaña se detectaron algunos lotes de limón que no cumplieron con las especificaciones requeridas para ingresar a la UE, y tuvieron que redireccionarse a otros mercados con menores precios y con el impacto logístico correspondiente.

En mandarina, el foco de la compañía estuvo puesto en el mercado de USA, donde se destaca un alza en los precios respecto del año anterior, que se explica por una campaña más corta de California y un menor volumen enviado desde Chile.

Finalmente, la Sociedad se encuentra en un proceso de reconfigurar su estrategia de negocio de largo plazo, con un enfoque más profundo en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales -dentro de Sudáfrica, Argentina y Uruguay- reafirmando su posición como líder mundial en el procesamiento de limón.

#### Negocio de Ingredientes Naturales

Las ventas del período de 9 meses mostraron una mejora del 38% principalmente por una suba en el negocio de Ingredientes naturales debido a un adelanto de la curva respecto del mismo período anterior. Este adelanto se debió principalmente a solicitud de los clientes para cubrir las contingencias logísticas experimentadas a nivel global. Respecto de los precios cabe mencionar una baja en el segmento de Jugos producto de un desbalance entre oferta y demanda vinculada a la mayor molienda del año anterior que generó altos niveles de stocks.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2022  
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**

Durante este período se cerraron los contratos de aceite con los principales clientes, con los que tenemos relaciones de largo plazo. Por el lado del mercado abierto de aceite, el nivel de contratación hoy supera el 90% de nuestra disponibilidad.

Los contratos de cáscara están cerrados en su totalidad, y se está avanzando en los contratos de jugo. El nivel de molienda fue inferior al 2021, con el objetivo de no generar inventarios sin salida para la venta, dado que se necesitan colocar los 3 productos derivados del limón, y el stock de jugo es alto a nivel mundial.

De los 3 productos, la cáscara es el más balanceado entre oferta y demanda, es decir, que no existe altos niveles de inventario a nivel mundial.

#### **Deuda y estrategia de optimización de estructura de capital**

La deuda neta al cierre del tercer trimestre, medida en dólares, fue de 173 millones de dólares (excluyendo el incremento contable por el cambio de norma por los leasings operativos de 14 millones), versus un nivel de 291 millones al cierre de septiembre 2021, aunque este valor incluye las deudas en cabeza de las sociedades en Perú y Sudáfrica por un total de 62 millones.

La deuda financiera neta en dólares, sin considerar los 62 millones mencionados en el párrafo anterior, disminuye en un 24% con relación a septiembre 2021, explicado principalmente por la caja generada de la venta de las participaciones en las sociedades en Perú y Sudáfrica.

En enero 2022 se realizó la segunda exitosa emisión de Obligaciones Negociables ligadas a la sustentabilidad dólar linked (Serie VII) por U\$S 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. Esta transacción, junto con la liquidez mencionada que supera los U\$S 118 millones, permiten cubrir las necesidades de capital de trabajo para hacer frente a la campaña 2022 y cumplir con vencimientos de deuda futuros.

En línea con la estrategia de optimización de estructura de capital de la compañía, y con el objetivo de maximizar los márgenes de su matriz de abastecimiento, San Miguel cuenta con menor cantidad de hectáreas productivas propias debido a las ventas de activos improductivos, y con mayores volúmenes de fruta proveniente de productores estratégicos, que le permite mantener los volúmenes procesados tanto en Fruta Fresca como en Ingredientes Naturales.

#### **Economía Nacional**

En cuanto al contexto macroeconómico, la Argentina es un país que se ha caracterizado históricamente por la volatilidad en su crecimiento económico.

En septiembre de 2022, las exportaciones alcanzaron 7.407 millones de dólares, lo que representa una caída interanual del 2,2%, y un incremento en el acumulado del año del 15%. Por el lado de las importaciones, en septiembre fueron 6.993 millones de dólares, lo que representa un aumento del 18% interanual y un 40% en el acumulado anual, respecto del mismo período del año anterior. El intercambio comercial (exportaciones más importaciones) disminuyó un 4,7% el tercer trimestre y un 4,2% en el acumulado del año, respecto de los mismos períodos del 2021.

El saldo de la balanza comercial acumulado anual a septiembre fue de 2.611 millones de dólares, 9.728 millones de dólares inferior al de igual período del año anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2022  
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**

Según el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), los movimientos en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) con respecto al mes anterior para últimos 12 meses fueron los siguientes: octubre 3,5%, noviembre 2,5%, diciembre 3,8%, enero 3,9%, febrero 4,7%, marzo 6,7%, abril 6,0%, mayo 5,1%, junio 5,3%, julio 7,4%, agosto 7,0% y septiembre 6,2%. La variación interanual de septiembre 2022 con respecto a septiembre de 2021 fue de 83,0%.

La paridad dólar-peso cerró el mes de septiembre en \$147 contra \$99 de septiembre 2021. Entre septiembre 2021 y septiembre 2022, el peso se devaluó contra el dólar en un 48,5%.

Al finalizar el mes de septiembre, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 37.625 millones de dólares, lo cual representa un incremento del 0,8% con respecto a los 42.911 millones de dólares registrados a fin de septiembre de 2021.

Según el relevamiento de expectativas de mercado del BCRA los analistas del mercado proyectaron que la inflación minorista para diciembre de 2022 se ubicará en 100%, un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 4,1% y cuanto al valor de las exportaciones (FOB), estiman que para 2022 ascendería a US\$ 89.344 millones. En tanto, el valor de las importaciones del año 2022 se ubicaría en US\$ 83.775 millones. En cuanto a la tasa de interés nominal anual (TNA), pronosticaron una tasa BADLAR de bancos privados de 70% para octubre, un 3,5 p.p. superior a la tasa promedio registrada durante el mes de septiembre (66,5%). La proyección para la evolución del tipo de cambio para diciembre de 2022 se ubica en \$173 por dólar.

### **Contexto Internacional**

Tras el fuerte repunte registrado en 2021, la economía mundial está entrando en una pronunciada desaceleración en medio de las nuevas amenazas derivadas de las variantes de la COVID-19, las tensiones geopolíticas y el aumento de la inflación, la deuda y la desigualdad de ingresos, lo que podría poner en peligro la recuperación de las economías emergentes y en desarrollo, puesto que afectan las inversiones, el comercio y el crecimiento, en un contexto en que los países ya están expuestos a otros riesgos derivados de la pandemia.

La guerra de Ucrania ha desatado una costosa crisis humanitaria. Al mismo tiempo, el daño económico causado por el conflicto contribuirá a una desaceleración significativa del crecimiento mundial en 2022 y atizará la inflación. Los precios de los combustibles y los alimentos han subido con rapidez, asestando un golpe particularmente duro a las poblaciones vulnerables de los países de bajo ingreso. Se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere el 6,1% estimado para 2021 a 3,6% en 2022 y 2023. Más allá de 2023, el crecimiento mundial disminuiría a alrededor de 3,3% a mediano plazo. El encarecimiento de las materias primas provocado por la guerra y la ampliación de las presiones de precios se han traducido en una inflación proyectada para 2022 de 5,7% en las economías avanzadas y de 8,7% en las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

Se espera que los precios de la energía aumenten más del 50% en 2022 antes de atenuarse en 2023 y 2024. Asimismo, se prevé que los precios no energéticos, incluidos los de los productos agrícolas y los metales, se incrementarán casi un 20% en 2022 y también se moderarán en los años siguientes. No obstante, según las proyecciones, los precios de los productos básicos se mantendrán muy por encima del promedio quinquenal más reciente. En caso de que se prolongue la guerra o se apliquen sanciones adicionales a Rusia, los precios podrían subir aún más y mostrar más volatilidad de lo que se prevé en la actualidad.

### **Sustentabilidad**

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2022  
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**

En materia de Sustentabilidad, la Sociedad busca generar un impacto positivo en el desarrollo social, económico y ambiental de las comunidades donde está presente y se compromete a crecer de manera sustentable en esas dimensiones a través de todas sus acciones y a lo largo de toda la cadena.

En tal sentido, la Sociedad continuará enfocando sus esfuerzos cotidianos hacia los Objetivos de Desarrollo Sostenible propuestos por Naciones Unidas, profundizando la estrategia y los temas materiales más relevantes para su futuro, mediante los siguientes compromisos:

- Actuar con ética y transparencia en la gestión empresarial
- Colaborar con socios estratégicos para potenciar las oportunidades de negocio
- Desarrollar a las personas en sus dimensiones humana y económica
- Interpretar las necesidades de nuestros clientes y lograr satisfacerlas con integridad
- Utilizar consciente y responsablemente los recursos naturales
- Promover el bienestar y el desarrollo social de las comunidades

De este modo, se propone seguir transformando las comunidades de las que forma parte, afianzando su compromiso con la creación de valor económico, social y ambiental para todos los públicos con los que se relaciona:

1. Gobierno empresarial: relacionamiento transparente con los accionistas e inversores, con las autoridades y con los grupos de interés en general, promoviendo los criterios de sustentabilidad y nuestros valores institucionales.
2. Aprovisionamiento: relaciones con proveedores y contratistas, estableciendo condiciones comerciales justas y contribuyendo al desarrollo sostenible de su negocio.
3. Prácticas laborales: relaciones con los trabajadores, incluyendo la buena gestión a favor de los derechos laborales, el cuidado de la salud, la seguridad laboral y el apoyo permanente para el desarrollo de las personas en sus dimensiones humana y económica.
4. Clientes: relaciones con los clientes y consumidores, preservando la calidad, inocuidad, seguridad y acceso a la información, interpretando sus necesidades para satisfacerlas con integridad.
5. Gestión Ambiental: relaciones con el entorno, con especial énfasis en el uso eficiente de recursos naturales y energéticos, la prevención de la contaminación ambiental, la promoción de métodos y tecnologías ambientales sostenibles y la promoción de la educación ambiental.
6. Desarrollo Social: relaciones con las comunidades en nuestros ámbitos de actuación, con especial foco en nuestros propios colaboradores y su entorno cercano, buscando racional y sustentablemente mitigar sus necesidades y apuntalar su desarrollo.

BUENOS AIRES, 8 de noviembre 2022.

### **EL DIRECTORIO**

Véase nuestro informe de fecha  
8 de noviembre de 2022  
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)