

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

Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

Estados financieros

al 31 de diciembre de 2021, presentados en forma comparativa

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

MARTIN OTERO MONSEGUR

Vice-Presidente

GONZALO TANOIRA

Directores Titulares

LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR

ISELA COSTANTINI

ARTURO TOMAS ACEVEDO

AGUSTIN OTERO MONSEGUR

ALEJANDRO DE ANCHORENA (h)

CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET

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 2021 y 2020

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

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° 67, finalizado el 31 de diciembre de 2021, registró una pérdida ordinaria consolidada antes de impuestos de \$ 3.480.998.000 siendo el resultado neto del ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2021 una pérdida de \$ 4.206.565.000, 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

En más de 60 años de trayectoria alcanzamos una posición muy relevante en el abastecimiento global del limón, que se materializa en un 9% del market share de limón fresco en contra estación y 15% en el procesamiento mundial de limón. Apalancados en este liderazgo en el limón, ampliamos la cantidad de productos que ofrecemos a nuestros clientes. Abrimos puertas para seguir creciendo, agregando más productos y mayor valor a nuestros actuales canales comerciales.

A partir de entender al mercado y sus tendencias, organizamos la producción de acuerdo con lo que el mercado necesita. Nos enfocamos en la cadena comercial de la fruta, orientados a brindar soluciones para nuestros clientes.

Para avanzar en este desafiante contexto, trabajamos a través de un modelo de negocios integrado que parte desde la góndola y se plasma en la genética, abarcando la producción –en viveros, fincas propias y fincas de terceros–, las plantas de empaque, las plantas de procesamiento y la cadena logística. Así, llegamos con la fruta fresca a los principales supermercados del hemisferio norte y con alimentos procesados a compañías de consumo masivo de todo el mundo, que utilizan estos derivados como insumos clave en su cadena de producción.

Durante los últimos años, la sobreoferta de productos derivados del limón generó una caída de precios significativa con impacto directo sobre la facturación en el negocio de alimentos procesados, distribuyendo el share 70% para fruta fresca y 30% alimentos procesados. La compañía adaptó su estrategia de abastecimiento, ajustándola al nuevo equilibrio de mercado.

La plataforma de distribución y logística que desarrollamos forma parte de la propuesta de valor que nos destaca de cara al cliente. Planificamos los pedidos desde la cosecha hasta la puerta del cliente en función de la demanda de cada uno, y aseguramos la trazabilidad de la cadena logística en todo su recorrido. De este modo, somos capaces de entregar productos de nuestros cuatro orígenes en todos los mercados del mundo, con la más alta calidad.

La producción diversificada en múltiples orígenes –Argentina, Uruguay, Sudáfrica y Perú– nos permite ofrecer variedad de productos, potenciar nuestra cadena logística y mitigar riesgos climáticos, fitosanitarios, regulatorios y políticos.

Dentro de nuestra plataforma comercial, una porción de la fruta que comercializamos y procesamos proviene de Productores Estratégicos Asociados, con los cuales mantenemos relaciones de largo plazo que incluyen financiamiento, provisión de material genético y asesoramiento técnico. Esta red de productores ayuda a incrementar nuestros volúmenes, abastecernos de otros países donde no tenemos operación, acceder a diferentes mercados y mejorar los retornos de la inversión.

Para alcanzar nuestros objetivos, es fundamental garantizar la gestión profesional del negocio. Contamos con procesos, políticas y sistemas de control claramente definidos. Desarrollamos un

modelo integrado de riesgo con el objetivo de disminuir la volatilidad que pueda impactar en el negocio y organizamos nuestra operación bajo el modelo de gestión SAP.

Somos conscientes de nuestro impacto en la comunidad y del rol que tenemos como productores de alimentos saludables. De ahí que la sustentabilidad sea el marco que guía toda nuestra operación y nuestras decisiones, a partir de lo cual trabajamos para crear valor económico, social y ambiental. Se trata de un eje estratégico inherente a nuestro negocio, que es de gran relevancia también para los consumidores de nuestros mercados. Nuestros 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 adherimos a los 17 Objetivos para el Desarrollo Sostenible propuestos por Naciones Unidas y alineamos a ellos acciones concretas que definen nuestra estrategia y nuestra forma de hacer negocios. De este modo consolidamos nuestro aporte alineándonos a la agenda global. Esta forma de trabajar y desarrollar nuestro negocio nos ha valido un destacado reconocimiento, ya que desde 2018 somos parte del Índice BYMA de Sustentabilidad, que se realizó con apoyo del 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 2021 concretamos el importante hito de ser el primer emisor corporativo en Argentina en emitir una Obligación Negociable Ligada a la Sustentabilidad.

El cierre del ejercicio fiscal 2021, en comparación con el año anterior, el volumen de fruta operada por la compañía aumentó un 24% reflejado en un incremento del 4% en la producción propia y del 64% en el volumen contratado a terceros, siendo este influenciado por un cambio en la estrategia de abastecimiento. Los volúmenes exportados de fruta fresca se mantuvieron similares en comparación con el año anterior y el volumen de molienda en Argentina aumentó un 42% en línea con la estrategia de optimización de nuestras operaciones de molienda. Las ventas en pesos de 2021 mostraron un incremento de 32% respecto a 2020 y la ganancia bruta del negocio aumentó un 15%. El resultado operativo arrojó una pérdida de -7,9% sobre ventas.

Asimismo, durante 2021 la Compañía alcanzó los siguientes hitos significativos:

- La actividad económica mundial continuó siendo impactada por la pandemia generada por el COVID 19 y, dentro de este contexto desafiante, la compañía cumplió con sus dos objetivos primordiales que fueron proteger la salud y seguridad de sus colaboradores y garantizar el abastecimiento a sus clientes. Nuestra diversificación geográfica nos permitió continuar abasteciendo a nuestros clientes manteniendo las operaciones sin interrupciones y en todos los orígenes.
- Finalizamos otra campaña de palta con alta productividad y con rindes de exportación excepcionales que permitieron capturar valor y mantener el retorno sobre el cultivo en un año en el cual el incremento de la oferta generó presión sobre los precios.
- Nuevamente consolidamos nuestro liderazgo mundial de procesamiento de limón para la producción de Ingredientes Naturales (cáscara, aceite de limón) y, por segundo año consecutivo, batimos el récord en venta de jugo de limón.
- En un escenario de complejidad logística sin precedentes, logramos abastecernos de los insumos necesarios y embarcar todas las cargas para llegar a nuestros clientes alrededor del mundo, cumpliendo nuestros acuerdos y reafirmando nuestro posicionamiento en los mercados.
- En cuanto a la gestión financiera, durante el año emitimos Obligaciones Negociables en el mercado de capitales argentino por más de US\$100 millones y fuimos pioneros de Argentina en emitir una Obligación Negociable ligada a la sustentabilidad, por la cual nos comprometimos a abastecer 66% de energías renovables en nuestro Complejo Industrial Famaillá durante un período de 12 meses.
- Continuamos con nuestro Plan de Acción por el Clima, iniciativa que este año fue reconocida con tres galardones: el Premio al Emprendedor Solidario del Foro Ecuménico y Social, la mención Cambio Climático del Premio de la Cámara de Comercio Argentino-Británico y el primer puesto en las Innoweeks de SAP, un Hackatón que organiza la firma materia de ESG.

El negocio de Fruta Fresca en 2021

Las ventas de fruta fresca fueron de 15.290 millones de pesos, incrementándose en un 24% comparado con el ejercicio 2020.

El limón argentino tuvo un gran año. Los envíos de este producto a Estados Unidos crecieron 70% con relación al año anterior, una tendencia que viene sosteniéndose desde el reinicio de las relaciones comerciales entre ambos países. También aumentó la presencia en Canadá (la exportación de limón de origen argentino creció un 25% comparado con 2020) y en China, incrementándose significativamente en esta región. Logramos volúmenes inéditos de limón fresco a USA, exportando más de 17.000 toneladas a ese mercado.

Desde Uruguay -donde San Miguel es el segundo exportador de limón del país- el 80% de nuestra producción fue destinada hacia la Unión Europea; mientras que el volumen originado en Sudáfrica sufrió una caída del 10% debido a menor demanda en destino.

Para la mandarina de exportación, ha sido una campaña desafiante, en particular en Estados Unidos, dado el nivel de demanda y una oferta extendida de fruta de California. Sin embargo, dicha tendencia se ha ido revirtiendo hacia el cierre de la campaña y hemos logrado sostener volúmenes similares al 2020, con unas 37.000 toneladas principalmente con programas premium desde Perú y Uruguay. Además, ampliamos el programa de mandarinas para Walmart México, creciendo en volumen, pero también fortaleciendo la campaña de promoción de la marca "Clemy" en las góndolas de este supermercado líder.

En cuanto a la naranja, tanto los envíos desde la Argentina como desde Sudáfrica se encontraron en los valores históricos habituales.

El volumen total de producción de palta en la campaña 2021 fue de más de 12.500 toneladas, de las cuales más del 90% se destinaron a la exportación en destinos como la Unión Europea, Estados Unidos y Japón. Con el objetivo de seguir conquistando nuevos mercados, exportamos por primera vez esta fruta a Argelia y a Marruecos.

En Perú se obtuvieron rindes de 30 toneladas por hectárea, un 80% más que el promedio en el resto del país. Este mejor rendimiento tan significativo responde a una serie de iniciativas de mejora en poda de árboles y manejo de fertilización que permitieron incrementar el volumen y minimizar los daños mecánicos en la cosecha.

Otro hito del 2021 fue la consolidación de la matriz de abastecimiento de fruta a través de socios estratégicos. Este año iniciamos el *sourcing* en la región Andina y, puntualmente en Perú, desde donde exportamos paltas, mandarinas, uvas y limas orgánicas.

Asimismo, cabe destacar uno de los grandes desafíos que hemos tenido que enfrentar durante la campaña: el escenario sin precedentes suscitado en la logística mundial que afectó a todo el mundo. Principalmente, nuestro negocio fue impactado por retrasos en las entregas debido a tiempos de tránsito extraordinarios y un incremento de hasta el 50% en las tarifas para ciertas rutas. Para resolverlo, desde San Miguel, redoblamos nuestros esfuerzos para anticiparnos, buscar alternativas y así procurar cumplir con nuestros clientes de la mejor manera posible. Además, comenzamos a tener representantes comerciales en Shanghai, Sevilla y Valencia para estar más cerca de nuestros clientes.

El negocio de Ingredientes Naturales en 2021

Las ventas de ingredientes naturales fueron de 7.573 millones de pesos, un 51% superiores al año 2020. Se vendieron mayores volúmenes de jugo turbio, +16% con relación a 2020 mientras que se vendieron similares volúmenes de aceite que el año anterior, y los volúmenes de cáscara deshidratada sufrieron una caída debido a una escasez de oferta -pero con recuperación de precio-, al igual que los volúmenes despachados de jugo por causa de una menor demanda. Los precios promedio en USD tuvieron una recuperación en aceite, cáscara deshidratada y en jugo con relación al mismo período del año anterior. Los niveles de molienda se incrementaron un 42% con relación al mismo período de 2020.

Perspectivas para 2022

Entre los meses de marzo y abril de 2022 comienza la nueva campaña, para el limón la perspectiva comercial es favorable, toda vez que se espera un aumento en la oferta global que continúe ejerciendo presión sobre los precios y anticipamos una recuperación total del canal HORECA a medida que se consolidan altos porcentajes de vacunación en el Hemisferio Norte y se relajan las medidas preventivas aplicadas en los últimos 2 años por la pandemia de COVID-19. Asimismo, seguimos con atención la evolución de distintos conflictos geopolíticos en el este de Europa, un mercado al que históricamente se ha exportado un volumen importante de Limón argentino, aunque de baja calidad.

Respecto a la mandarina, esperamos un año similar al 2021 en el plano comercial, donde contar con las variedades apropiadas en las ventanas correctas será fundamental para defender los precios en un mercado al que se ha agregado un volumen significativo los últimos años. A nivel productivo, esperamos contar con mayor volumen exportable con crecimiento en la exportación desde Uruguay y Perú fundamentalmente.

Respecto a la Palta, anticipamos una leve caída en la producción, debió al normal comportamiento de las plantaciones, que vienen de 3 campañas consecutivas de productividad en aumento. Sin embargo, esperamos una mejor calidad de fruta con mayor participación de calibres centrales en el mix exportable, por lo que no anticipamos una caída en los ingresos por exportación.

En el negocio de Ingredientes Naturales, esperamos condiciones comerciales desafiantes, en donde será de suma importancia contar con acuerdo 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.

Por último, anticipamos un año extremadamente complejo 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.

Economía Nacional

En cuanto al contexto macroeconómico, la Argentina es un país que se ha caracterizado históricamente por la volatilidad en su crecimiento económico, la pandemia de Covid 19 y el aislamiento social como forma de combatirla agravaron la situación. A mediados del 2021, la economía empezó a recuperarse, pero sigue 3,3% del PBI por debajo de niveles previos a la pandemia.

En 2021 la balanza comercial arrojó un superávit de 14.750 millones de dólares. Las exportaciones de mercancías alcanzaron 77.934 millones de dólares (lo cual implica un aumento de 42% en relación con igual período del año anterior), con mayor impacto generado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Industrial (MOI), que en el período crecieron 49,9%, y alcanzaron un valor de 19.940 millones de dólares; las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que se incrementaron 42,1% y totalizaron 30.951 millones de dólares; y los Productos Primarios (PP), que sumaron 21.828 millones de dólares merced a una suba interanual de 34,7%. Las exportaciones de Combustibles y Energía fueron de 5.215 millones de dólares y se incrementaron un 45,1% en el período. En cuanto a las importaciones, las mismas alcanzaron un total de 63.184 millones dólares (49,2% superior al registrado en igual mes del año anterior) se destacó claramente el comportamiento de los Bienes Intermedios (BI), que totalizaron 25.758 millones de dólares (aumento de 53,6%). Este uso económico incluye vacunas para medicina humana acondicionadas para la venta por menor, cuyas importaciones crecieron 941 millones de dólares en el período, producto de la pandemia. El saldo de la balanza comercial tiene lugar en un contexto de extrema escasez de divisas y control de cambios.

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 12 meses de 2021 fueron los siguientes: enero 4%, febrero 3,6%, marzo 4,8%, abril 4,1%, mayo 3,3%, junio 3,2%, julio 3%, agosto 2,5%, septiembre 3,5%, octubre 3,5%, noviembre 2,5% y diciembre 3,8%. La variación interanual de diciembre 2021 con respecto a diciembre de 2020 fue de 50,9%.

La paridad dólar-peso comenzó el año 2021 en \$84,05, cerrando el mes de diciembre \$102,62. Entre diciembre 2021 y diciembre 2020, el peso se devaluó contra el dólar en un 22%.

Al finalizar el mes de diciembre, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 40.648 millones de dólares, lo cual representa un aumento de 5% con respecto a los 38.882 millones de dólares registrados hacia fines de diciembre de 2020.

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 54,8%, un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 2,9% y en cuanto al valor de las exportaciones (FOB), estiman que para 2021 ascendería a US\$ 76.800 millones. En tanto, el valor de las importaciones del año 2022 se ubicaría en US\$ 64.450 millones. En cuanto a la tasa de interés nominal anual (TNA), una tendencia ascendiente hasta 38,00% en diciembre de 2022, ubicándose dicha previsión 380 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2022. La proyección para la evolución del tipo de cambio para diciembre de 2022 se ubicará en \$163,74 por dólar.

Contexto Internacional

Luego del colapso causado por la pandemia Covid en el 2020 y tras el repunte económico registrado en el 2021, la economía mundial está entrando en una pronunciada desaceleración en medio de las nuevas amenazas derivadas de las variantes de la COVID 19 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, según la edición más reciente del informe Perspectivas económicas mundiales, que publica el Banco Mundial. Se espera que el crecimiento mundial se desacelere notablemente, del 5,5 % en 2021 al 4,1 % en 2022 y al 3,2 % en 2023, a medida que la demanda reprimida se disipe y vaya disminuyendo el nivel de apoyo fiscal y monetario en todo el mundo.

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.

Evidenciando lo comentado anteriormente, en febrero 2021 la compañía emitió Obligaciones Negociables dólar linked (Serie V), en dos clases, A y B, por U\$S 15 millones y U\$S 45 millones, a 12 y 36 meses, con una tasa de corte de 0% y 4,99% respectivamente. El 7 de septiembre de 2021, la compañía emitió las primeras Obligaciones Negociables ligada a la sustentabilidad (Serie VI), por un monto de U\$S 50 millones, en donde la tasa fue de 4%. Cabe destacar el compromiso asumido por la compañía al incrementar la tasa de intereses en 1% si no cumpliera con el Objetivo de Desempeño en Sustentabilidad, que consiste en llegar al 66% de la energía utilizada en el Complejo Industrial de Famaila en fuentes renovables dentro del plazo de 12 meses a partir del lanzamiento de dicho título privado.

En Enero 2022 se realizó la segunda exitosa emisión de Obligaciones Negociables ligada 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, y con el mismo compromiso en materia de sustentabilidad. Esto permite cubrir las necesidades de capital de trabajo para hacer frente a la campaña 2022 y cumplir con vencimientos de deuda futuros.

La gestión de cobranzas, la responsabilidad impositiva y el cumplimiento de las obligaciones con proveedores y entidades bancarias 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 2021 arrojó una pérdida neta integral de \$4.206.565.000 (cuatro mil doscientos seis millones quinientos sesenta y cinco mil pesos). La Sociedad contaba con pérdidas acumuladas del 2020 de \$1.755.152.000 (mil setecientos cincuenta y cinco millones ciento cincuenta y dos mil pesos), siendo el total acumulado al 31 de diciembre 2021 \$ 5.824.584.000.

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 ocho Directores Titulares. Al 31 de diciembre de 2021 el Directorio estaba constituido por ocho 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. Dada la mayor complejidad del negocio en el último tiempo, potenciado por la internacionalización de las operaciones en Uruguay, Sudáfrica y Perú, 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 siete 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. 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 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. 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.

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

Hemos desarrollado una intensa actividad este año 2021, afrontado responsabilidades y enfrentado desafíos alentadores y difíciles. El Directorio confirma su optimismo en poder desarrollar negocios basados en el conocimiento y la capacidad probada de la Sociedad para seguir agregando valor a nuestros productos y ofreciendo excelentes oportunidades de inversión a nuestros accionistas.

Saludamos a los señores accionistas con nuestra más distinguida consideración.

BUENOS AIRES, 07 de marzo de 2022.

EL DIRECTORIO

Martin Otero Monsegur
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 asiste al Presidente del Directorio en la comunicación entre el Directorio y los gerentes, y los accionistas de la Sociedad. Junto con el Presidente, coordina 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.
<i>“16. El Directorio, a través del Comité de Remuneraciones, establece una política de remuneración para el gerente general y miembros del Directorio.”</i>	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.
AMBIENTE DE CONTROL	
Principios	
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.	
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.	
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.	
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.	
XVI. El Directorio deberá establecer procedimientos adecuados para velar por la actuación independiente y efectiva de los Auditores Externos.	
<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>	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

	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.
<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>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>
<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>	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.

BUENOS AIRES, 7 de marzo de 2022

EL DIRECTORIO

Martín Otero Monsegur
Presidente

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

**Estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2021 presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 67 iniciado el 1 de enero de 2021**

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 6

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (En miles de \$)		
Clase de acciones	Autorizado	Suscripto e integrado
Miles de \$		
Escriturales clase A de 5 votos por acción de V.N. \$ 0,10	30.437	30.437
Escriturales clase B de 1 voto por acción de V.N. \$ 0,10	40.714	40.714
Total	71.151	71.151

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 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 31.12.2021	Al 31.12.20
Miles de \$			
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	38.947.202	32.943.623
Activos intangibles		12.387	15.083
Valor llave		5.550	4.545
Participación en asociadas	4.e	710.946	486.737
Inventarios	4.d	66.815	54.401
Otros créditos	4.c	892.479	882.110
Total Activo No Corriente		40.635.379	34.386.499
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	4.d	4.830.253	4.013.786
Activos biológicos	14	6.420.036	5.273.628
Otros créditos	4.c	4.857.188	3.482.729
Créditos por ventas	4.b	3.394.651	1.757.722
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	3.645.938	1.838.830
Total Activo Corriente		23.148.066	16.366.695
Bienes mantenidos para la venta		396.012	389.824
TOTAL DEL ACTIVO		64.179.457	51.143.018
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO (Según estado respectivo)			
Aportes de los propietarios		2.832.000	2.832.000
Ganancias reservadas		21.030.878	19.322.978
Resultados no asignados		(5.824.584)	(3.095.139)
TOTAL DEL PATRIMONIO		18.038.294	19.059.839
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	4.g	19.326.814	10.618.254
Remuneraciones y cargas sociales		42.525	15.618
Cargas fiscales		81.621	2.826
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	6.404.984	4.188.654
Otros pasivos	4.h	25.921	21.200
Previsiones	17	122.210	92.516
Total Pasivo No Corriente		26.004.075	14.939.068
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	4.f	6.974.327	4.705.907
Anticipos de clientes		712.811	1.246.313
Préstamos	4.g	11.224.461	10.407.159
Remuneraciones y cargas sociales		982.793	562.919
Cargas fiscales		112.524	85.930
Otros pasivos	4.h	130.172	135.883
Total Pasivo Corriente		20.137.088	17.144.111
TOTAL DEL PASIVO		46.141.163	32.083.179
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		64.179.457	51.143.018

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero
Monsegur
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 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Nota	31.12.21	31.12.20
		Ganancia/(Pérdida)	
		Miles de \$	
Operaciones continuas:			
Ventas netas	4.i	22.863.075	17.375.442
Cambios en el valor de activos biológicos	14	2.591.374	2.460.041
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(22.864.241)	(17.578.543)
Ganancia bruta		2.590.208	2.256.940
Gastos de distribución y comercialización	15	(2.536.846)	(1.985.373)
Gastos de administración	15	(1.867.773)	(1.402.470)
Pérdida operativa		(1.814.411)	(1.130.903)
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida)	4.l		
Ingresos financieros		89.809	96.081
Gastos financieros		(2.694.879)	(2.680.354)
Diferencia de cambio neta		588.502	516.695
Otros ingresos y egresos netos	4.k	297.980	(85.232)
Resultado por particip. en asociadas - Ganancia	4.j	52.001	26.515
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias		(3.480.998)	(3.257.198)
Impuesto a las ganancias	11	(725.567)	162.059
Pérdida neta del ejercicio		(4.206.565)	(3.095.139)
Revalúo de propiedad, planta y equipos		(275.919)	1.349.614
Diferencia de conversión		3.460.939	4.697.750
Total de Resultados Integrales del ejercicio		(1.021.545)	2.952.225
<u>Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas</u>	16		
<u>Básico y Diluido:</u>			
Ordinario		(5,912)	(4,350)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero
Monsegur
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 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios			Revaluaciones / Ganancias reservadas						Resultados no asignados	31.12.21		
	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
Saldo 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
Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(413.052)	(413.052)	137.133	(275.919)
Pérdida neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.206.565)	(4.206.565)
Saldo 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

	Aportes de los propietarios			Revaluaciones / Ganancias reservadas						Resultados no asignados	31.12.20		
	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
Saldo al 1 de enero de 2020	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	205.809	2.290.862	6.105.795	283.617	3.459.061	12.380.287	895.327	16.107.614
Acta de Asamblea 29 de abril de 2020:													
- Afectación Reserva Legal	-	-	-	-	44.766	-	-	-	-	-	44.766	(44.766)	-
- Afectación Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	850.561	-	-	-	-	850.561	(850.561)	-
Afectación Reserva por Revalúo Técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.349.614	1.349.614	-	1.349.614
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	4.697.750	-	-	4.697.750	-	4.697.750
Pérdida neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.095.139)	(3.095.139)
Saldo al 31 de diciembre de 2020	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

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

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

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

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

Martin Otero Monseguer
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 2021 y 2020 y

finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Notas	31.12.21	31.12.20
		Miles de \$	
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del ejercicio	4.m	1.838.830	1.978.990
Aumento/(Disminución) neto de efectivo		1.807.108	(140.160)
Efectivo al cierre del ejercicio	4.m	3.645.938	1.838.830
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
(Pérdida) neta del ejercicio		(4.206.565)	(3.095.139)
Intereses devengados		1.143.819	1.755.673
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		(730.543)	65.538
Diferencia de conversión		608.510	581.117
Impuesto a las ganancias		725.567	(162.059)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	(1.036.371)	171.995
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(1.176.386)	(347.075)
(Aumento)/Disminución de otros créditos		(336.127)	523.341
Disminución de inventarios		65.702	371.192
Disminución de activos biológicos corrientes		2.610.002	2.235.675
Disminución/(Aumento) de activos mantenidos para la venta		74.053	(41.154)
Disminución/(Aumento) de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		1.192.170	(750.754)
Aumento de provisiones y otros pasivos no corrientes		33	9.917
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado en las actividades operativas		(1.066.136)	1.318.267
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobro por venta de inversiones permanente		-	50.370
Pagos de aporte a inversiones permanente		(60.334)	-
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		935.273	1.015.651
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(1.433.245)	(1.183.527)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión		(558.306)	(117.506)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		21.055.108	19.144.412
Leasing NIIF 16 neto		82.225	(102.425)
Pago de interés		(1.200.885)	(1.909.213)
Pago de capital		(16.504.898)	(18.473.695)
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) por las actividades de financiación		3.431.550	(1.340.921)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo		1.807.108	(140.160)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero
Monsegur
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 y comercialización de frutas cítricas, como así también la comercialización de productos derivados de su industrialización.

El Grupo posee 8.104 hectáreas de plantaciones de su propiedad y arrendadas a terceros distribuidas en los países de la siguiente forma: en Argentina, en la Provincia de Tucumán, cuenta con 3682 hectáreas con plantaciones de limón; en Uruguay, 2.008 hectáreas de plantaciones de limón, mandarina y naranja; en Sudáfrica posee 1065 hectáreas con plantaciones de naranja, en mayor proporción; y en Perú, 1.349 hectáreas con plantaciones de mandarina, palta y uva. Asimismo, posee plantas industriales ubicadas en Tucumán (Argentina) y en Chíncha y Chepén (Perú).

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

Las sociedades controladas por S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. son: San Miguel Uruguay S.A. y San Miguel International Investments S.A. Asimismo posee Joint-Ventures en los que participa con una tenencia accionaria; Novacore S.A. en Uruguay, Venco Fruit Processors Ltd. y EC Citrus Investments (Pty) Ltd en Sudáfrica.

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

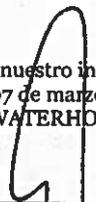
San Miguel Uruguay S.A. y San Miguel International Investments S.A. son sociedades anónimas cerradas constituidas en la República Oriental del Uruguay sobre las cuales la Sociedad posee el 100% de la participación en el capital y en los votos.

Al cierre del presente ejercicio estas sociedades poseen las siguientes inversiones en compañías cuya actividad está relacionada con el negocio cítrico y agrícola:

San Miguel Uruguay S.A.		
Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
Samifruit Uruguay S.A.	100%	Uruguay
Terminal Frutera S.A.	100%	Uruguay
Zephyr S.A.	100%	Uruguay
Agrinal S.A.	100%	Uruguay
Farocoral S.A.	100%	Uruguay
Novacore S.A.	50%	Uruguay
San Miguel Fruits Perú S.A.	100%	Perú

San Miguel International Investments S.A.		
Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited	100%	Sudáfrica
Venco Fruit Processors (Property) Limited	39%	Sudáfrica
Coop Fruit NL	100%	Holanda
EC Citrus Investments (Pty) Ltd	49%	Sudáfrica

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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
07 de marzo 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.

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.

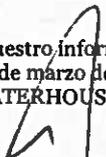
Modificaciones a la NIC 8, “Políticas Contables, Cambios en Estimaciones Contables y Errores”: el objetivo de esta modificación es ayudar a los usuarios a distinguir entre cambios en políticas contables y cambios de estimaciones contables ya que de ellos dependerá si se aplicarán de forma retrospectiva 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
07 de marzo 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.

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 son los siguientes:

Sociedades	País	Moneda local	Moneda funcional	Tipo de cambio comprador al	Tipo de cambio comprador al
				31.12.2021	31.12.2020
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	102,52	83,950
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	102,52	83,950
S.A. San Miguel A.G.I.C. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	102,52	83,950

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.

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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
				31.12.2021
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	100%
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	100%

b) Consolidación de subsidiarias

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:

- (i) neteando, de existir, de los saldos a favor del Grupo con estas asociadas en el rubro "Otros créditos"
- (ii) en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras deudas", junto con otros pasivos mantenidos con estas asociadas, de existir.

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

Véase nuestro informe de fecha

07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

eliminadas, a menos que la transacción provea evidencia de una desvalorización de un activo transferido.

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. Activos intangibles

Los activos intangibles han sido valuados al costo de adquisición neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.

2.8.1 Software

Los costos asociados al mantenimiento de programas se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos de desarrollo que se atribuyen directamente al diseño y a la prueba de productos de software únicos e identificables controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Es técnicamente viable completar el software para que esté disponible para su uso.
- La Gerencia pretende completar el software y usarlo.
- Existe una capacidad para usar o vender el software.
- Se puede demostrar la manera en que el software generará posibles beneficios económicos en el futuro.
- Existen recursos técnicos y financieros adecuados, entre otros, disponibles para completar el desarrollo y para usar o vender el software.
- El gasto atribuible al software durante su desarrollo puede medirse de manera confiable.

Estos activos se amortizan usando el método de línea recta en un período de 3 a 5 años.

Las marcas, registros y patentes; y contratos con clientes adquiridos individualmente se valúan inicialmente al costo. Los costos de desarrollo de productos se reconocen como un activo solamente si cumplen con los criterios definidos en la NIC 38 "Activos Intangibles", relacionados con la utilización propuesta y los valores reconocidos son recuperables a través de beneficios económicos futuros. Los costos de investigación se registran como gastos en el ejercicio en que se incurren.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y de las pérdidas por deterioro de valor que hayan sufrido. Estos activos se someten a pruebas de deterioro en los casos en que se evidencie que su valor de libros podría no ser recuperable. Los intangibles relacionados con contratos de clientes adquiridos por el Grupo han sido clasificados como activos de vida útil definida y son amortizados usando el método de línea recta en un período máximo de 5 años.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brando
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)

2.9. 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 revaluación". 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 para el cierre del ejercicio anterior y siguiendo con lo mencionado precedentemente, para el presente ejercicio la Sociedad evaluó que no se habían producido variaciones significativas en los valores oportunamente revaluados, netos, dicha evaluación fue convalidada por un tasador independiente.

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matriculada 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)

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 revaluó:

Concepto	Importe revaluado	Costo
Terrenos rurales	8.686.628	5.459.088
Plantaciones	17.682.348	11.688.826
Edificios	2.094.305	1.501.683
Instalaciones	3.579.830	3.132.629
Muebles, útiles y equipos de computación	17.117	27.433
Bines	103.008	33.430
Maquinarias e implementos agrícola	48.594	45.257
Rodados	62.790	27.907
Maquinarias y equipos	3.566.260	1.537.798
Obra en curso	1.517.200	1.517.200
Leasing	1.589.122	1.589.122

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

2.10. 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.

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.

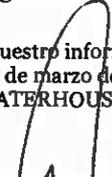
Al cierre del ejercicio el valor de activos biológicos valuados a costo es de \$ 5.965.765 y a flujo de fondos descontado asciende a \$ 454.271, asciende a un total de \$ 6.420.036.

2.11. 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
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)

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)

La previsión 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.

2.12. 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.

2.13. 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.

2.14. 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
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.

2.15. 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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 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.

2.16. 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.

2.17. 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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.

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.

2.18. 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

2.19. Capital Social

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 0,10 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.

2.20. 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 cítrica 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.

2.21. 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 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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

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 2021 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

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 dos años 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 cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco 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, la Sociedad considera que el valor contable de los activos sujetos a revisión 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

2.22. Valor llave

El valor llave surge en la adquisición de subsidiarias, y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre el interés en los valores razonables de los activos identificados, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de la desvalorización, el valor llave adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) o grupo de UGEs que se espera se beneficien con las sinergias de dicha combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades a las que se les asigna el valor llave representa el nivel mínimo dentro de la entidad sobre el cual la llave es monitoreada para propósitos gerenciales internos. El valor llave es monitoreado a nivel de segmento operativo.

El valor llave no se amortiza. La desvalorización del valor llave es revisada anualmente o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización. El valor contable del valor llave es comparado con su valor recuperable, el cual es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos su costo de venta. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte posteriormente.

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

2.24. 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.

2.25. 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.

2.26. 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.

2.27. 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.

2.28. 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.

2.29. 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).

2.30. 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brogdo
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)

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
07 de marzo 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.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Valores de incorporación			Valor residual de las disminuciones		Depreciaciones				Valor residual neto al		
		Incrementos del ejercicio	Transferencias	Resultado por conversión	Revalúo técnico	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Del ejercicio	Del resultado por conversión	Del revalúo técnico	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.21	31.12.20
						Miles de \$							
Terrenos rurales	7.370.759	-	3.178	1.635.220	-	(317.197)	8.691.960	6.545	399	(1.612)	5.332	8.686.628	7.370.759
Plantaciones	14.720.455	909.264	191.727	3.256.335	-	(247.105)	18.330.676	576.626	86.061	485.641	1.148.328	17.682.348	14.720.455
Edificios	1.797.965	4.921	4.511	397.732	-	(29.218)	2.175.911	44.863	6.107	30.636	81.606	2.094.305	1.797.965
Instalaciones	3.337.536	76.377	(199.606)	738.289	-	(79.761)	3.872.835	240.725	21.739	30.541	293.005	3.579.830	3.337.536
Muebles, útiles y equipos de computación	29.797	4.921	(12.097)	8.747	-	(103)	31.265	9.011	1.059	4.078	14.148	17.117	29.797
Bienes	122.056	20.504	-	26.983	-	-	169.543	24.850	4.979	36.706	66.535	103.008	122.056
Maquinarias e implementos agrícolas	50.622	-	(718)	11.198	-	-	61.102	1.897	936	9.675	12.508	48.594	50.622
Rodados	58.714	2.460	6.664	13.612	-	(1.333)	80.117	3.889	1.297	12.141	17.327	62.790	58.714
Maquinarias y equipos	3.357.999	52.697	(32.396)	742.800	-	(6.971)	4.114.129	189.981	41.000	316.888	547.869	3.566.260	3.357.999
Obra en curso	916.650	362.101	38.737	199.712	-	-	1.517.200	-	-	-	-	1.517.200	916.650
Leasing (Nota 4. n))	1.181.070	442.169	-	253.759	-	(820)	1.876.178	265.575	21.481	-	287.056	1.589.122	1.181.070
Total General al 31.12.2021	32.943.623	1.875.414	-	7.284.387	-	(682.508)	41.420.881	1.363.962	185.023	924.694	2.473.679	38.947.202	-
Total General al 31.12.2020	25.163.971	1.124.174	-	10.233.809	444.095	(1.458.463)	35.507.586	1.257.058	418.527	888.378	2.563.963	-	32.943.623

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.**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:

	Notas	31.12.21	31.12.20
Miles de \$			
a) Efectivo y equivalente de efectivo			
Caja y bancos		3.145.230	1.838.830
Subtotal		3.145.230	1.838.830
Fondo Común de Inversión		500.708	-
Total de fondos		3.645.938	1.838.830
b) Créditos por ventas			
Deudores por ventas fruta fresca		1.421.326	811.350
Deudores por ventas productos industriales		2.071.822	978.332
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550	9	21.802	66.758
Subtotal		3.514.950	1.856.440
Previsión para cuentas de dudoso cobro	17	(120.299)	(98.718)
Total		3.394.651	1.757.722
c) Otros créditos			
Corrientes			
Deudores varios		1.075.843	1.350.935
Créditos fiscales		913.025	656.520
Préstamos al personal		4.961	5.253
Anticipos a proveedores		1.706.246	691.977
Gastos pagados por adelantado		204.976	114.073
Reembolsos por exportación a cobrar		374.749	295.448
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550	9	566.833	363.000
Otros		10.555	5.523
Total		4.857.188	3.482.729
No corrientes			
Deudores varios		212.229	236.736
Gastos pagados por adelantado		91.811	93.141
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550	9	588.439	552.233
Total		892.479	882.110
d) Inventarios			
Corrientes			
Productos industriales	14	1.699.818	1.623.005
Fruta fresca cosechada	14	1.644.882	1.212.574
Materiales y suministros		1.485.553	1.178.207
Total		4.830.253	4.013.786

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

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

	Notas	31.12.21	31.12.20
Miles de \$			
d) Inventarios			
No corrientes			
Materiales y suministros		66.815	54.401
Total		66.815	54.401
e) Participación en asociadas			
Participación en sociedades vinculadas	6	710.946	486.737
Total		710.946	486.737
f) Cuentas por pagar			
Cuentas por pagar		6.944.084	4.589.888
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550	9	30.243	116.019
Total		6.974.327	4.705.907
g) Préstamos			
Corrientes			
Obligaciones a pagar sin garantía	7	6.306.165	4.842.908
Obligaciones a pagar con garantía	7	3.044.331	1.944.534
Obligaciones negociables	8	1.578.500	3.358.168
Acreedores financieros por leasing	7	295.465	261.549
Total		11.224.461	10.407.159
No corrientes			
Obligaciones a pagar sin garantía	7	655.923	1.243.048
Obligaciones a pagar con garantía	7	7.545.435	8.316.339
Obligaciones negociables	8	9.740.112	-
Acreedores financieros por leasing	7	1.385.344	1.058.867
Total		19.326.814	10.618.254
h) Otros pasivos			
Corrientes			
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	19	46.852	27.955
Previsión seguro de cambio		-	22.415
Diversos		83.320	85.513
Total		130.172	135.883
No corrientes			
Diversos		25.921	21.200
Total		25.921	21.200

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

i) Ventas netas

Detalle	Productos industriales	Fruta fresca	Servicios	31.12.21	31.12.20
Miles de \$					
Ventas mercado interno	811.754	1.737.755	256.061	2.805.570	2.063.170
Ventas mercado externo	6.746.263	13.135.371	-	19.881.634	15.139.528
Reintegros netos de derecho de exportación	15.344	160.527	-	175.871	172.744
Ventas netas al 31.12.21	7.573.361	15.033.653	256.061	22.863.075	
Ventas netas al 31.12.20	5.004.062	12.200.970	170.410		17.375.442

	Notas	31.12.21		31.12.20	
		Ganancia / (Pérdida)			
		Miles de \$			
j) Resultado por participación en asociadas					
Resultado Sociedades vinculadas Ley 19.550	6	52.001	26.515		
Total		52.001	26.515		

k) Otros ingresos y egresos

Previsión Laboral	(11.587)	54.916
Resultado venta propiedad, planta y equipos	169.885	(343.168)
Venta de materiales	69.007	19.723
Diversos	70.675	183.297
Total	297.980	(85.232)

l) Resultados financieros**Ingresos Financieros**

Intereses ganados	89.809	96.081
Total Ingresos Financieros	89.809	96.081

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(113.799)	(105.645)
Intereses y comisiones	(2.581.080)	(2.574.709)
Total Gastos Financieros	(2.694.879)	(2.680.354)

Diferencia de cambio neta

Diferencia de cambio neta (*)	588.502	516.695
Total Resultados financieros	(2.016.568)	(2.067.578)

*Durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2021, la tasa de interés promedio anual ponderada de los préstamos en moneda extranjera es de aproximadamente 4,30%. La compañía no posee préstamos en pesos argentinos a la fecha. La diferencia de cambio por deuda financiera al 31 de diciembre de 2021 asciende a una ganancia de \$ 867.974 (miles).

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

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

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.293.629	2.147.720
Cambios en el valor de activos biológicos	(2.591.374)	(2.460.041)
Resultado de participaciones en asociadas	(52.001)	(26.515)
Variación Leasing NIIF 16 / Bienes de uso	(694.934)	502.165
Provisión para juicios e incobrables	8.309	8.666
Total	(1.036.371)	171.995
Caja y bancos	3.145.230	1.838.830
Otros activos financieros	500.708	-
Total del efectivo al cierre	3.645.938	1.838.830

n) Arrendamientos y aparcerías

La Compañía es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16. El devengamiento o depreciación en el presente ejercicio de dichos arrendamientos asciende a \$ (miles) 265.575.

Activo:

Rubro	Saldo de Inicio	Depreciación	Bajas del ejercicio	Altas	Diferencia de conversión	Saldo final
Inmuebles - tierras	587.462	(38.371)	(820)	22.042	122.443	692.756
Maquinaria	445.173	(171.873)	-	85.502	82.244	441.046
Muebles y útiles	134.644	(26.404)	-	254.762	26.945	389.947
Rodados	13.791	(28.927)	-	79.863	646	65.373
TOTAL	1.181.070	(265.575)	(820)	442.169	232.278	1.589.122

Pasivo:

Rubro	Saldo de Inicio	Gastos por intereses	Pagos del ejercicio	Altas	Diferencia de conversión	Saldo final
Inmuebles - tierras	540.211	13.848	(199.401)	22.042	192.260	568.960
Maquinaria	619.168	108.032	(405.980)	85.502	192.572	599.294
Muebles y útiles	149.213	20.487	(34.447)	254.762	45.883	435.898
Rodados	11.824	8.631	(33.524)	79.863	9.863	76.657
TOTAL	1.320.416	150.998	(673.352)	442.169	440.578	1.680.809

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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 UI (Unidades Indexadas) 357.253.

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 menor de la inversión efectivamente realizada y el monto total exonerable.

Al 31 de diciembre de 2021 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 188.598 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:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				31.12.21	31.12.20
Venco Fruit Processors Ltd.	Sudáfrica	Explotación de una planta de elaboración de jugos cítricos	39%	307.300	182.354
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Sin actividad	49%	403.646	304.383
Total al 31.12.21				710.946	-
Total al 31.12.20				-	486.737

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

	31.12.21	31.12.20
Saldo al inicio del ejercicio	486.737	352.876
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	52.001	26.515
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	172.208	107.346
Total al 31.12.21	710.946	-
Total al 31.12.20	-	486.737

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

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

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2021, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio neto
Venco Fruit Processors Ltd.	1.097.017	870.897	678.356	380.926	908.632
Novacore S.A.	56.642	850.080	2.794	955.589	(51.616)
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	2.491.139	499.484	1.226.065	1.087.954	676.604
Total al 31.12.2021	3.644.798	2.220.461	1.907.170	2.424.469	1.533.620

Sociedad	Resultados resumidos			
	Ventas	Resultado bruto del ejercicio	Resultado del ejercicio	Resultado integral del ejercicio
Venco Fruit Processors Ltd.	1.387.983	350.826	57.574	57.574
Novacore S.A.	797.435	165.276	208	208
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	2.235.875	305.694	131.894	131.894
Total al 31.12.2021	4.421.293	821.796	189.676	189.676

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

7. PRESTAMOS

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	6.962.088	6.085.956
Obligaciones a pagar con garantía	10.589.766	10.260.873
Acreedores financieros por leasing	1.680.809	1.320.416
Obligaciones negociables	11.318.612	3.358.168
Total	30.551.275	21.025.413

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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 – San Miguel Fruits Perú – 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 (Anexo G)
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, Uruguay y Perú. 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\$ 30.000.000 para el año 2018 y 2019, US\$ 35.000.000 para el año 2020 y US\$ 25.000.000 en adelante 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 20.675.891 ARS (miles de pesos), siendo su valor contable equivalente a 13.629.677 ARS (miles de pesos).

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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 – San Miguel Fruits Perú – 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 20.000.000
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.

SAN MIGUEL SOUTH AFRICA (PTY) LTD.

Standark Bank	Standark Bank Sudafrica
Fecha de otorgamiento	Octubre 2011
Fecha de vencimiento	15 años
Capital inicial	50.000.000 Rands
Destino de fonos	Financiar la adquisición de la finca denominada River Bend
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre el inmueble adquirido

SAN MIGUEL FUTTS PERÚ S.A.

Banco crédito de Perú	Banco crédito de Perú
Fecha de otorgamiento	29 de diciembre de 2015
Fecha de vencimiento	Diciembre del 2023
Capital inicial	US\$ 17.000.000 de dólares
Destino de fonos	Desarrollo del proyecto expansión chepen
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre el inmueble adquirido
Covenants	San Miguel Fruits Perú ha asumido ciertos compromisos ante el BCP, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes, en este sentido, el cliente está obligado a mantener los siguientes ratios financieros: Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (FCSD/Servicio de Deuda) mayor a 1.25x. Ratio de Razón Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente) no menor a 1x. Ratio de Endeudamiento Patrimonial (Total Pasivo/Patrimonio Neto) no mayor a 0.75x.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

Samifruit Uruguay

BROU	Banco de la República Oriental del Uruguay
Fecha de vencimiento	Enero 2022 a Junio 2022
Saldo de capital	USD 8.702.816
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 2021 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 del valor contable.

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.

Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2021, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	4.419.591	Garantía real
San Miguel International Investment SA	744.467	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F	11.828.421	Garantía real
San Miguel Fruits Perú S.A.	3.467.835	Garantía real

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.. Dicha prenda permitirá mantener expedita la posibilidad de financiamiento, lo que brindará las distintas alternativas para dar cumplimiento con los términos y condiciones de las obligaciones negociables serie III clase C emitidas bajo el programa global de emisión de obligaciones negociables simples de la sociedad, de acuerdo a con los términos establecidos por la comunicación "A" 7106 y modificatorias del BCRA, en lo que respecta a las emisiones de títulos de deuda de registro público del país, denominados con moneda extranjera con clientes del sector privado o entidades financieras que registren vencimientos de capital entre el 15.10.2020 y 31.03.2021.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

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 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 \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	76.377	579.546	-	-	655.923
Obligac. a pagar bancarias con garantía	1.961.999	1.949.970	369.861	3.263.605	7.545.435
Obligaciones negociables	-	9.740.112	-	-	9.740.112
Acreedores financieros por leasing	230.081	260.641	297.932	596.690	1.385.344
Total al 31.12.2021	2.268.457	12.530.269	667.793	3.860.295	19.326.814

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	2.756.990	2.581.782	32.274	935.119	6.306.165
Obligac. a pagar bancarias con garantía	927.040	651.953	237.132	1.228.206	3.044.331
Acreedores financieros por leasing	79.325	70.078	63.899	82.163	295.465
Obligaciones negociables	1.578.500	-	-	-	1.578.500
Total al 31.12.2021	5.341.855	3.303.813	333.305	2.245.488	11.224.461

Saldos al 31 de diciembre de 2020:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	657.104	585.944	-	-	1.243.048
Obligac. a pagar bancarias con garantía	1.974.768	1.689.553	415.643	4.236.375	8.316.339
Acreedores financieros por leasing	171.803	197.643	206.605	482.816	1.058.867
Total al 31.12.2020	2.803.675	2.473.140	622.248	4.719.191	10.618.254

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

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

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	1.827.657	1.856.324	89.134	1.069.793	4.842.908
Obligac. a pagar bancarias con garantía	65.914	191.387	73.414	1.613.819	1.944.534
Acreedores financieros por leasing	69.631	56.400	72.945	62.573	261.549
Obligaciones negociables	-	-	-	3.358.168	3.358.168
Total al 31.12.2020	1.963.202	2.104.111	235.493	6.104.353	10.407.159

8. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

Con fecha 30 de junio de 2020, la compañía emitió la Serie IV de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES, denominada en USD pero pagadera en Pesos. Las Obligaciones Negociables emitidas pagan intereses trimestralmente y el capital será repagado 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.

El día 2 de septiembre de 2021 la compañía procedió a cancelar 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), siendo US\$ 8.784.089 (Dólares Estadounidenses ocho millones setecientos ochenta y cuatro mil ochenta y nueve) el nuevo valor nominal en circulación. El 31 de Diciembre de 2021, se canceló el saldo de capital remanente mencionando en la oración anterior, cumpliendo con las fechas de vencimiento contraídas.

Adicionalmente, con fecha 19 de febrero de 2021, por un valor nominal de hasta US\$ 60.000.000, la compañía emitió la Serie V de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES, divididas en dos clases: Clase A denominada en USD y pagaderas en Pesos a los 12 meses de la fecha de emisión y Clase B, denominada en USD 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:

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

Obligaciones Negociables Clase B:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matriculad 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)

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

Por último, con fecha 7 de septiembre del 2021, 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.

9. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020:

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	-	10.541
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	21.802	56.217
	21.802	66.758
Otros créditos corrientes		
Novacore S.A.	566.833	363.000
	576.265	363.000
Otros créditos no corrientes		
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	472.374	448.604
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	116.065	103.629
	588.439	552.233
Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	30.243	116.019
	30.243	116.019

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Bfondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tudumán (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)

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Venta de productos industriales		
Novacore S.A.	-	23.884
	-	23.884
Venta de fruta fresca		
Thudana Citrus (Pty) Ltd	45.482	56.596
Novacore S.A.	237.060	38.863
	282.542	95.459
Compra de productos industriales		
Novacore S.A.	-	107.099
	-	107.099
Otros ingresos y egresos		
Novacore S.A.	30.964	(86.767)
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	60.465	39.496
	91.429	(47.271)

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.

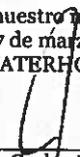
De acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades comerciales, se debe transferir a reserva legal 5% de la ganancia que arroje el estado de resultados del ejercicio más (menos) los ajustes de la reserva legal hasta que alcance el 20% del capital ajustado.

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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

	2021	2020
Argentina	[1]	30%
Perú	15%	15%
Sudáfrica	26%	26%
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:

- 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.

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 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.

Modificaciones a la Ley de promoción del sector agrario (Perú)

Hasta el 30 de diciembre de 2020, SAN MIGUEL FRUITS PERU S.A se encontraba enmarcada dentro de la Ley de Promoción del Sector Agrario - Ley 27360, promulgada el 31 de octubre de 2000. Entre los beneficios tributarios de dicha Ley, a los que la Compañía se había acogido, destacaba la

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

aplicación de una tasa del impuesto a la renta de 15%, con sujeción a la Ley del Impuesto a la Renta y a su respectivo reglamento.

Con fecha 31 de diciembre de 2021, el Congreso emitió la Ley No. 31110 "Ley Del Régimen Laboral Agrario y de Incentivos para el sector Agrario y Riego, Agroexportador y Agroindustrial" con el objetivo de introducir cambios en los estándares de las condiciones de trabajo existentes en el sector.

La Ley 31110 también introdujo cambios a los beneficios tributarios contenidos en la norma anterior, destinados a estimular la inversión en el sector, como una tasa reducida a los dividendos y una tasa fija reducida del Impuesto a la Renta.

Debido a este cambio normativo, la tasa a la que estará afectada la actividad de nuestra sociedad en dicho país, se determina conforme a la siguiente escala: Ejercicios Gravables 2021-2022: 15%; 2023-2024: 20%; 2025-2027: 25%; 2028 en adelante: Tasa del régimen general (29.5%). 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	Cuentas a pagar	Total
	Miles de \$			
Saldo al inicio	2.138.093	343.496	(4.618)	2.476.971
Dif. cbio. conver.	88.860	57.889	7.485	154.235
Impacto cambio tasa	692.784	27.331	-	720.115
Cargo a resultados	(646.569)	156.018	42.801	(447.749)
Saldos al cierre del ejercicio	2.273.168	584.735	45.669	2.903.572

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	Activos biológicos	Deduc. aceler. de gtos. no devengados	AxI impositivo	Total
	Miles de \$				
Saldo al inicio	5.330.340	476.759	22.395	836.131	6.665.625
Dif. cbio. conver.	384.517	131.492	5.298	-	521.307
Impacto cambio tasa	1.274.259	-	-	260.952	1.535.211
Cargo a resultados	775.690	(5.524)	-	(183.753)	586.413
Saldos al cierre del ejercicio	7.764.806	602.727	27.693	913.330	9.308.556

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	Importe (*)	Año de prescripción
2018	37.668	No prescribe
2018	68.530	2023
2019	1.127.955	2024
2020	818.747	2025
2021	101.256	No prescribe
2021	119.012	2026
Total	2.273.168	

(*) Valores nominales

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

(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 del impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuesto:

	31.12.21	31.12.20
	Ganancia / (Pérdida)	
	Miles de \$	
Resultados del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(3.480.998)	(3.257.198)
Tasa promedio del impuesto vigente	35%	29%
Resultado neto del ejercicio a la tasa del impuesto	1.232.654	944.587
Eliminación de diferencias permanentes a tasa de impuesto	1.258.363	(62.337)
Diferencia de conversión	956.430	496.414
Otras partidas	(3.633.837)	(1.271.783)
Ajuste cambio de tasa neto de otros resultados integrales (a)	(539.177)	55.178
Impuesto a las ganancias del ejercicio imputado en el estado de resultados	(725.567)	162.059

Al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020 los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.21	31.12.20
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	2.391.384	2.217.678
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse dentro de los 12 meses	512.188	259.293
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	2.903.572	2.476.971
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	8.500.326	4.845.708
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	808.230	1.819.917
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	9.308.556	6.665.625
Activos/pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	(6.404.984)	(4.188.654)

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

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias corriente	(108.659)	(13.549)
Impuesto a las ganancias - método diferido	(1.034.162)	(375.984)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(815.096)	55.178
Diferencia de conversión	956.430	496.414
Impuesto a las ganancias del ejercicio imputado en el estado de resultados	(1.001.486)	162.059
Impuesto a las Ganancias	1.001.486	162.059
Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(275.919)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	725.567	162.059

(a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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.	31.12.21 \$	31.12.20 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	ARS	701.578	1,0000	701.578	(722.677)
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	26.060	102,5200	2.671.671	1.862.011
Efectivo y equival. de efectivo	€	1.581	115,8886	183.220	594.427
Efectivo y equival. de efectivo	£	184	138,2482	25.438	33.010
Efectivo y equival. de efectivo	ZAR	1.333	6,4408	8.586	38.352
Efectivo y equival. de efectivo	CAD	193	130,6781	25.221	15.390
Efectivo y equival. de efectivo	Pen	802	25,6878	20.602	12.971
Efectivo y equival. de efectivo	UYU	4.195	2,2938	9.622	5.346
Créditos por ventas	ARS	894.943	1,0000	894.943	-
Créditos por ventas	US\$	20.244	102,5200	2.075.415	1.160.021
Créditos por ventas	€	2.741	115,8886	317.651	422.087
Créditos por ventas	£	71	138,2482	9.816	571
Créditos por ventas	Pen	2.832	25,6878	72.748	63.508
Créditos por ventas	ZAR	1.984	6,4408	12.779	87.075
Créditos por ventas	UYU	4.926	2,2938	11.299	24.982
Otros créditos	ARS	752.045	1,0000	752.045	1.799.535
Otros créditos	US\$	35.086	102,5200	3.597.017	1.593.203
Otros créditos	€	1.000	115,8886	115.889	-
Otros créditos	ZAR	49.943	6,4408	321.674	21.058
Otros créditos	UYU	30.763	2,2938	70.563	68.933
Total Activo Corriente				11.897.777	7.802.480
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	ARS	36.728	1,0000	36.728	76.758
Otros créditos	US\$	2.325	102,5200	238.359	253.109
Otros créditos	ZAR	95.856	6,4408	617.392	552.243
Total Activo No Corriente				892.479	805.352
Total Activo				12.790.256	8.607.832
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	ARS	1.303.227	1,0000	1.303.227	(9.419)
Cuentas por pagar	US\$	31.842	102,7200	3.270.810	1.838.004
Cuentas por pagar	€	469	116,3715	54.578	1.547.355
Cuentas por pagar	£	-	138,8261	-	5.049
Cuentas por pagar	UYU	176.657	2,2938	405.210	217.169
Cuentas por pagar	ZAR	226.643	6,4408	1.459.769	714.468
Cuentas por pagar	Pen	18.678	25,7379	480.733	393.281
Anticipos de clientes	ARS	-	1,0000	-	16.220
Anticipos de clientes	US\$	6.552	102,7200	673.042	1.209.656
Anticipos de clientes	€	248	116,3715	28.860	10.042
Anticipos de clientes	UYU	66	2,2938	151	225
Anticipos de clientes	Pen	418	25,7379	10.758	10.170
Préstamos	ARS	-	1,0000	-	(2.579.920)
Préstamos	US\$	83.642	102,7200	8.591.657	10.730.808
Préstamos	€	19.921	116,3715	2.318.237	2.089.333
Préstamos	ZAR	28.835	6,4408	185.721	166.938
Préstamos	UYU	12	2,2938	28	-
Préstamos	Pen	5.005	25,7379	128.818	-
Remuneraciones y cargas sociales	ARS	563.345	1,0000	563.345	317.289
Remuneraciones y cargas sociales	Pen	7.602	25,7379	195.662	137.510
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	701	102,7200	72.051	14.390
Remuneraciones y cargas sociales	UYU	66.151	2,2938	151.735	93.730
Cargas fiscales	ARS	81.621	1,0000	81.621	41.131
Cargas fiscales	US\$	193	102,7200	19.827	18.850
Cargas fiscales	€	79	116,3715	9.201	12.113
Cargas fiscales	UYU	816	2,2938	1.873	13.836
Otros pasivos	ARS	-	1,0000	-	135.883
Otros pasivos	US\$	326	102,7200	33.527	-
Otros pasivos	€	7	116,3715	815	-
Otros pasivos	UYU	2.405	2,2938	5.517	-
Otros pasivos	ZAR	14.022	6,4408	90.313	-
Total Pasivo Corriente				20.137.086	17.144.111
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	133.675	102,7200	13.731.094	3.904.728
Préstamos	€	41.502	116,3715	4.829.650	5.857.710
Préstamos	Pen	2.124	25,7379	54.667	175.568
Préstamos	ZAR	110.452	6,4408	711.403	704.293
Otros Pasivos	US\$	252	102,7200	25.921	-
Otros Pasivos	UYU	-	2,2938	-	21.200
Total Pasivo No Corriente				19.352.735	10.639.454
Total Pasivo				39.489.821	27.783.565
Posición Neta de Moneda Extranjera				(3.616.675)	(19.176.255)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

13. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el equipo gerencial a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

La Dirección considera el negocio desde un punto de vista tanto de negocios como geográfico.

A continuación, se detalla cierta información contable clasificada según el segmento relacionado, correspondiente al negocio individual.

Segmento primario: Negocios

Información de resultados consolidada al 31.12.2021

	Productos elaborados	Fruta fresca	Servicios	Administración central	Total
	Miles de \$				
Ventas netas	7.573.361	15.033.653	256.061	-	22.863.075
Cambios en el valor de activos biológicos	-	2.591.374	-	-	2.591.374
Costo de mercaderías y productos vendidos	(7.097.764)	(15.766.477)	-	-	(22.864.241)
Ganancia bruta	475.597	1.858.550	256.061	-	2.590.208
Gastos de distribución y comercialización	(840.327)	(1.668.107)	(28.412)	-	(2.536.846)
Gastos de administración	-	-	-	(1.867.773)	(1.867.773)
Resultado operativo	(364.730)	190.443	227.649	(1.867.773)	(1.814.411)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	60.531	2.230.527	2.571	2.293.629

Información de resultados consolidada al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Servicios	Administración central	Total
	Miles de \$				
Ventas netas	5.004.062	12.200.970	170.410	-	17.375.442
Cambios en el valor de activos biológicos	-	2.460.041	-	-	2.460.041
Costo de mercaderías y productos vendidos	(5.149.751)	(12.428.792)	-	-	(17.578.543)
Ganancia bruta	(145.689)	2.232.219	170.410	-	2.256.940
Gastos de distribución y comercialización	(571.780)	(1.394.121)	(19.472)	-	(1.985.373)
Gastos de administración	-	-	-	(1.402.470)	(1.402.470)
Resultado operativo	(717.469)	838.098	150.938	(1.402.470)	(1.130.903)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	42.453	2.103.355	1.912	2.147.720

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

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

Información adicional consolidada al 31.12.2021

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	414.798	932.228	528.388	1.875.414

Información adicional consolidada al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	175.708	809.110	139.356	1.124.174

Segmento secundario: Geográfico**Información de resultados consolidada al 31.12.2021**

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
	\$		
Ventas netas	2.805.570	20.057.505	22.863.075
Adq. Prop., planta y equipos	1.875.414	-	1.875.414

Información de resultados consolidada al 31.12.2020

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
	Miles de \$		
Ventas netas	2.063.170	15.312.272	17.375.442
Adq. Prop., planta y equipos	1.124.174	-	1.124.174

La reconciliación del resultado a la Ganancia del ejercicio para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 es la siguiente:

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Resultado operativo	(1.814.411)	(1.130.903)
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):		
Ingresos financieros	89.809	96.081
Gastos financieros	(2.694.879)	(2.680.354)
Diferencia de cambio neta	588.502	516.695
Otros ingresos y egresos netos	297.980	(85.232)
Resultado por participación en asociadas	52.001	26.515
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(3.480.998)	(3.257.198)
Impuesto a las ganancias	(725.567)	162.059
Pérdida neta del ejercicio	(4.206.565)	(3.095.139)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
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	
			Miles de \$		31.12.21	31.12.20
Existencia al comienzo del ejercicio	5.273.628	1.212.574	1.623.005	8.109.207	5.899.368	-
Alta por compra de sociedad vinculada	-	-	-	-	-	-
Arrendos	10.107	-	-	10.107	14.880	-
Transferencia de existencias	(8.646.888)	6.999.750	1.647.138	-	-	-
Compras y costos del período:						
Compras de materia prima	5.862	239.837	944.381	1.190.080	758.511	-
Compras de productos terminados	-	574.885	175.596	750.481	488.354	-
Compra de productos industriales	-	-	490.835	490.835	-	-
Compra de fruta procesada	-	2.528.924	826.989	2.528.924	2.953.144	-
Costo de cosecha (Nota 15)	-	1.606.763	-	2.433.752	1.637.752	-
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	6.215.172	-	-	6.215.172	4.888.497	-
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	2.751.710	2.751.710	1.650.668	-
Costo de producción packing (Nota 15)	-	3.968.119	-	3.968.119	2.569.097	-
Cambios en el valor de activos biológicos	2.591.374	-	-	2.591.374	2.460.041	-
Baja Activo biológico	(194.254)	-	-	(194.254)	-	-
Efecto de conversión	1.165.035	280.507	337.928	1.783.470	2.367.467	-
Existencia al cierre del ejercicio	(6.420.036)	(1.644.882)	(1.699.818)	(9.764.736)	(8.109.207)	-
Total al 31.12.21	-	15.766.477	7.097.764	22.864.241	-	-
Total al 31.12.20	-	12.428.792	5.149.751	-	17.578.543	-

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

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

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	31.12.21	31.12.20
Honorarios profesionales	21.894	8.142	30.036	27.105	15.523	52.188	242.890	368.563	261.631	
Retribuciones por servicios	978.274	248.208	1.226.482	197.581	1.249.177	95.508	329.124	4.079.419	2.870.065	
Remuneraciones	1.095.015	176.061	1.271.076	981.547	330.993	309.857	673.148	3.755.099	2.784.795	
Cargas sociales	300.718	24.190	324.908	420.716	114.473	71.830	225.949	986.841	682.216	
Repuestos y materiales	59.498	18.436	77.934	259.800	47.763	341	3.700	393.376	310.008	
Reparaciones	205.230	26.253	231.483	4.944	34.991	450	5.023	311.243	200.661	
Seguros	28.898	2.676	31.574	18.291	11.452	45.816	5.952	115.676	82.656	
Productos químicos	1.465.415	234.128	1.699.543	243.171	62.488	480	2.260	2.009.774	1.300.719	
Energía eléctrica y teléfono	161.304	20.298	181.602	169.754	33.327	13.674	23.502	421.862	295.403	
Gas natural	-	-	-	277.574	67	-	-	277.641	114.946	
Impuestos	22.835	5.246	28.081	3.967	469	63.159	35.710	131.532	100.155	
Envases	-	-	-	402.504	1.710.518	4.399	1.213	2.142.436	1.329.359	
Fletes y acarrees	-	-	-	90.636	83.021	414.463	2.109	937.160	694.421	
Otros gastos	91.680	49.537	141.217	16.812	19.719	239.519	144.801	589.713	342.351	
Gastos de viajes	2.579	2.517	5.096	271	2.149	30.026	28.000	65.741	31.785	
Almacenaje y conservación	-	-	-	36.461	21.860	298.473	687	357.481	281.493	
Comisiones	-	-	-	-	-	16.613	-	16.613	15.467	
Gastos de puerto	45	-	45	274	970	871.412	845	873.546	654.996	
Depreciación bienes de uso	1.601.871	-	1.601.871	437.738	132.955	2.571	101.987	2.293.629	2.147.720	
Combustibles y lubricantes	112.336	18.258	130.594	17.953	14.529	1.248	5.502	185.966	132.289	
Alquileres	67.580	7.262	74.842	31.836	81.675	4.819	35.371	301.273	169.970	
Total al 31.12.21	6.215.172	841.212	7.056.384	2.751.710	3.968.119	2.536.846	1.867.773	20.614.584	-	
Total al 31.12.20	4.888.497	669.278	5.557.775	1.650.668	2.569.097	1.985.373	1.402.470	-	14.803.106	

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2012
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:

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Pérdida neta del ejercicio	(4.206.565)	(3.095.139)
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	711.510	711.510
Resultado por acción	(5,912)	(4,350)
Básico y Diluido	(5,912)	(4,350)

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

17. PREVISIONES

	31.12.2021	31.12.2020
Deudores Incobrables	120.299	98.718
Laborales	122.210	92.516
Total	242.509	191.234

Las variaciones en las provisiones por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 fueron las siguientes:

	Laborales	Deudores Incobrables	Total
Al 31 de diciembre de 2020	92.516	98.718	191.234
Incrementos	20.129	-	20.129
Disminuciones	(11.591)	(229)	(11.820)
Diferencia de conversión	21.156	21.810	42.966
Total al 31 de diciembre de 2021	122.210	120.299	242.509
	Laborales	Deudores Incobrables	Total
Al 31 de diciembre de 2019	41.711	86.916	128.627
Incrementos	29.386	19.924	49.310
Disminuciones	(982)	(39.662)	(40.644)
Diferencia de conversión	22.401	31.540	53.941
Total al 31 de diciembre de 2020	92.516	98.718	191.234

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
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)

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 2021 y 2020.

Al 31 de diciembre de 2021	A costo amortizado	Total
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	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

Al 31 de diciembre de 2020	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	4.364.839	4.364.839
Créditos por ventas	1.757.722	1.757.722
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.838.830	1.838.830
Total	7.961.391	7.961.391
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	21.025.413	21.025.413
Anticipo de clientes	1.246.313	1.246.313
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	5.530.283	5.530.283
Total	27.802.009	27.802.009

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 razonableDeterminación 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 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.

Véase nuestro informe de fecha

07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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 2021 y 2020 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 2021 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.

18.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2021

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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 2021 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1 % del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una ganancia / (pérdida) de \$ 45.987.

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
07 de marzo 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.**Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)**

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

	2021	2020
Préstamos a tasa fija:		
Peso	-	1.256.074
Euro	583.404	2.063.426
Soles	183.683	246.477
Zares	870.642	581.857
Dólar	18.797.770	7.460.887
Total préstamos a tasa fija	20.435.499	11.608.721
Préstamos a tasa variable:		
Euros	5.421.333	5.864.218
Dólares	2.879.396	2.098.494
Zares	134.238	133.564
Total préstamos a tasa variable	8.434.967	8.096.276
Total préstamos	28.870.466	19.704.997

Al 31 de diciembre 2021, la compañía tenía préstamos a tasa variable denominados en Dólares, Euros y Rands. 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 (28.794) / 28.794. 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 (54.213) / 54.213. 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 (1.342) / 1.342.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

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 2021 y 2020, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 3% y 5,3% de los créditos por ventas totales.

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:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2021 y 2020, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Préstamos	30.551.275	21.025.413
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	3.645.938	1.838.830
Deuda neta	26.905.337	19.186.583
Patrimonio neto total	18.038.296	19.059.839
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	149%	101%

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.

19. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2021 y 2020 ascendieron a \$ 56.909 y \$ 50.034 respectivamente. Quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021 \$ 46.852 y \$ 27.955 al 31 de diciembre de 2020, ambos expuestos dentro de otros pasivos.

20. HECHOS POSTERIORES

La compañía emitió la Serie VII de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad, con fecha 18 de Enero del 2022, 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 éxito de la obligación negociable que vence a mediados de Febrero 2022. El vencimiento de capital es a veinticuatro meses de la emisión.

Valor nominal emitido: US\$ 50.019.514.- (Dólares Estadounidenses cincuenta millones diecinueve mil quinientos catorce).

Tasa de interés: 3,00% nominal anual.

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

21. IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Durante este período, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del Covid-19.

La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus incluyeron, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país. En particular, las operaciones de la Sociedad, por considerarse esencial, se han mantenido en todo momento y en todos los orígenes a pesar de las dificultades logísticas que

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)

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

complejizaron la actividad generando demoras. Redoblando los esfuerzos para anticiparnos y buscar alternativas, procurando siempre cumplir con nuestros clientes de la mejor manera posible, se logró no impactar significativamente el abastecimiento.

El complejo escenario logístico a nivel mundial, principalmente por congestiones de puertos, falta de contenedores y/o espacios en los barcos, barcos con omisión de puertos y falta de camiones en destino dio como resultado que la compañía tenga que afrontar tarifas exorbitantes en varias rutas, las cuales se han incrementado hasta un 50% contra el año anterior.

A nivel sanitario, se ha habilitado el trabajo remoto en aquellos casos en que era posible, y donde se requiere el trabajo presencial, se implementaron las medidas de prevención generales y también adaptadas a la realidad específica de cada sitio de trabajo que permitieron darle continuidad a las operaciones, priorizando el cuidado de la salud de nuestros colaboradores, proveedores y contratistas. En 2021 quedaron incorporados a la rutina de las operaciones los comités de COVID-19 locales, los cuales, en coordinación con el área de Salud Global, supieron transferir el conocimiento de un lugar a otro para optimizar la gestión.

El Directorio está monitoreando de cerca la situación y tomando las decisiones pertinentes para seguir operando sin sobresaltos, y más importante aún, cuidando la salud de todos los colaboradores.

22. 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 irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- El aumento del PBI para 2021 en términos interanuales fue del 10%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2021 y el 31 de diciembre de 2021 alcanzó el 50,9% (IPC).
- Entre el 1° de enero y el 31 de diciembre de 2021, el peso se depreció 22% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores 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.

Véase nuestro Informe de fecha
07 de marzo 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.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

- 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.

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

Del total de pasivo corriente, US\$ 23,7 MM es deuda en instrumentos Dólar linked, que se cancelan en moneda local al tipo de cambio equivalente al momento de su cancelación.

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 bolsa.

El programa global de obligaciones negociables de la Compañía se encuentra aprobado por un monto de hasta U\$S 160MM y tuvo tres exitosas colocaciones en los últimos 12 meses, marcando un fuerte interés por parte de inversores institucionales y minoristas en el crédito de la Compañía. Evidenciando lo comentado anteriormente, en la colocación de febrero de 2021, se emitieron dos clases la A y la B, siendo la tasa de corte para la serie A de 0% y para la serie B de 4,99%. El 7 de septiembre de 2021, la compañía emitió la primera obligación negociable ligada a la sustentabilidad, en donde la tasa fue de 4%. 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 Famailla 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 2021/22 en Argentina y cumplir con vencimientos y amortizaciones de capital en dicho período.

La compañía además realizó una eficiente gestión de su capital de trabajo y continuó en el 2021 con su estrategia de venta de activos improductivos definida en 2020.

Asimismo, se prorrogó la Ley de Emergencia económica, productiva, financiera y social (Ley 27.569) aplicable al sector citrícola por el plazo de la emergencia por 365 días. 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 periodo 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Unas de las consecuencias de la irrupción de la pandemia causada por el covid-19 en el 2020 que tuvo impacto en el 2021 fue el complejo escenario logístico a nivel mundial. Principalmente por congestiones de puertos, falta de 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, las cuales se han incrementado hasta un 50% contra el año anterior. Afortunadamente, redoblamos esfuerzos para anticiparnos y buscar alternativas, procurando siempre cumplir con nuestros clientes de la mejor manera posible, reduciendo los retrasos en las entregas que indefectiblemente fueron algo habituales, llegando a tener tránsitos de hasta 50 días para algunos destinos.

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 20 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 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
07 de marzo 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.**Estado de situación financiera separado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Nota	Al 31.12.2021	Al 31.12.20
Miles de \$			
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	16.076.221	13.864.426
Participaciones en asociadas	4.e	20.336.667	16.496.250
Inventarios	4.d	66.815	54.401
Otros créditos	4.c	303.697	329.596
Total Activo No Corriente		36.783.400	30.744.673
ACTIVO CORRIENTE			
Inventarios	4.d	2.564.952	2.341.970
Activos biológicos	15	2.032.743	2.243.901
Otros créditos	4.c	3.821.486	2.794.605
Créditos por ventas	4.b	2.157.263	1.075.100
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	2.356.333	487.753
Total Activo Corriente		12.932.777	8.943.329
Bienes mantenidos para la venta		396.012	340.777
TOTAL DEL ACTIVO		50.112.189	40.028.779
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO (Según estado respectivo)			
Aportes de los propietarios		2.832.000	2.832.000
Ganancias reservadas		21.030.878	19.322.978
Resultados no asignados		(5.824.584)	-3.095.139
TOTAL DEL PATRIMONIO		18.038.294	19.059.839
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	4.g	16.563.507	7.599.026
Remuneraciones y cargas sociales		42.525	15.618
Cargas fiscales		81.621	2.826
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	3.941.364	2.297.618
Previsiones	4.i	122.210	92.516
Total Pasivo No Corriente		20.751.227	10.007.604
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	4.f	4.314.597	2.480.417
Anticipo de clientes		29.140	440.434
Préstamos	4.g	6.290.611	7.630.612
Remuneraciones y cargas sociales		563.345	311.821
Cargas fiscales		78.079	47.645
Otros pasivos	4.h	46.896	50.407
Total Pasivo Corriente		11.322.668	10.961.336
TOTAL DEL PASIVO		32.073.895	20.968.940
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		50.112.189	40.028.779

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero
Monsegur
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 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Notas	31.12.21	31.12.20
		Ganancia/(Pérdida)	
		Miles de \$	
Operaciones continuas			
Ventas netas	4.j	9.653.375	6.459.243
Cambio en el valor de los activos biológicos corrientes	15	32.674	348.604
Costo de mercaderías y productos vendidos	15	(9.538.484)	(7.346.644)
Ganancia/(Pérdida) bruta		147.565	(538.797)
Gastos de distribución y comercialización	16	(1.263.293)	(958.337)
Gastos de administración	16	(1.222.318)	(914.460)
(Pérdida) operativa		(2.338.046)	(2.411.594)
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida)	4.m		
Ingresos financieros		20.797	80.860
Gastos financieros		(2.161.341)	(2.282.795)
Diferencia de cambio neta		414.383	745.453
Otros ingresos y egresos netos	4.l	91.966	(310.188)
Resultados por participación en asociadas	4.k	177.073	609.674
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias		(3.795.168)	(3.568.590)
Impuesto a las ganancias	11	(411.397)	473.451
Pérdida neta del ejercicio		(4.206.565)	(3.095.139)
Otros resultados integrales			
Revalúo de propiedad, planta y equipos		(275.919)	(585.101)
Revalúo de propiedad, planta y equipos compañías relacionadas		-	1.934.715
Diferencia de conversión		3.460.939	4.697.750
Total de resultados integrales		(1.021.545)	2.952.225
Resultado por acción prov. de operac. Continuas	17		
Básico y Diluido:			
Ordinario		(5,912)	(4,350)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero
Monsegur
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 2021 y 2020 y finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios			Revaluaciones / Ganancias reservadas						Resultados no asignados	31.12.21		
	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
Saldo 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:	-	-	-	-	-	-	-	-	(283.617)	-	(283.617)	283.617	-
- Desafectación Reserva especial RG 609 CNV	-	-	-	-	-	(1.056.370)	-	-	-	-	(1.056.370)	1.056.370	-
- Desafectación Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	3.460.939	-	-	3.460.939	-	3.460.939
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(413.052)	(413.052)	137.133	(275.919)
Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.206.565)	(4.206.565)
Pérdida neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo 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

	Aportes de los propietarios			Revaluaciones / Ganancias reservadas						Resultados no asignados	31.12.20		
	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
Saldo al 1 de enero de 2020	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	205.809	2.290.862	6.108.795	283.617	3.459.061	12.380.287	895.327	16.107.614
Acta de Asamblea 29 de abril de 2020:	-	-	-	-	44.766	-	-	-	-	-	44.766	(44.766)	-
- Afectación Reserva Legal	-	-	-	-	-	850.561	-	-	-	-	850.561	(850.561)	-
- Afectación Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.349.614	1.349.614	-	1.349.614
Afectación Reserva por Revalúo Técnico	-	-	-	-	-	-	-	4.697.750	-	-	4.697.750	-	4.697.750
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(3.095.139)	(3.095.139)
Pérdida neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	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

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.P.A.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

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

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

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

Martin Otero Monsegar
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 2021 y 2020 y
finalizados el 31 de diciembre de 2021 y 2020

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

	Notas	31.12.21	31.12.20
Miles de \$			
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio	4.a	487.753	971.415
Aumento/(Disminución) neto de efectivo		1.868.580	(483.662)
Efectivo al cierre del ejercicio	4.a	2.356.333	487.753
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
(Pérdida) neta del ejercicio		(4.206.565)	(3.095.139)
Intereses devengados		932.664	1.589.879
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		(667.684)	81.423
Impuesto a las ganancias		411.397	(473.451)
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	12	609.663	812.442
Diferencia de conversión		285.746	147.339
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) de créditos por ventas		(802.627)	(414.934)
(Aumento)/Disminución de otros créditos		(235.130)	1.461.459
Disminución de inventarios		305.311	671.780
Disminución de activos biológicos corrientes		654.571	284.320
Disminución de activos mantenidos para la venta		18.638	-
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		990.045	174.335
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado en las actividades operativas		(1.703.971)	1.239.433
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		668.935	811.949
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(735.068)	(412.445)
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado por las actividades de inversión		(66.133)	399.504
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		13.706.566	15.445.754
Pago de interés		(907.863)	(1.646.945)
Leasing NIIF 16 neto		176.970	(63.046)
Pago de préstamos		(9.336.989)	(15.858.362)
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) por las actividades de financiación		3.638.684	(2.122.599)
Aumento/(Disminución) neto de efectivo		1.868.580	(483.662)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022

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

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

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Otero Monsegur
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 07 de marzo del 2022.

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
07 de marzo 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.

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		Depreciaciones			Valor residual neto al			
	Valor residual al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Revalúo técnico	Resultado de conversión	Disminuciones	Disminuciones del revalúo técnico	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Resultado de conversión	31.12.21	31.12.20
Maquinaria	38.801	-	(719)	-	8.579	-	-	948	9.675	859	35.179	38.801
Agrícola	2.470.577	-	3.178	-	546.497	(163.724)	(53.105)	-	-	-	2.803.423	2.470.577
Terrenos	1.636.299	-	(410)	-	361.948	(1.640)	(17.941)	35.094	33.197	5.524	1.904.441	1.636.299
Edificios	1.739.453	10.970	(221.341)	-	384.754	(8.407)	(41.726)	53.020	29.972	6.713	1.773.998	1.739.453
Instalaciones	2.288.976	21.529	(32.396)	-	506.330	(513)	(8.509)	67.911	323.622	31.669	2.352.215	2.288.976
Maquinaria y Equipos	29.606	-	6.664	-	6.555	(1.128)	-	1.992	9.769	951	28.985	29.606
Rodados	1.348	2.460	308	-	297	-	-	948	1.423	192	1.850	1.348
Hardware	8.211	2.358	(12.405)	-	1.836	-	-	-	-	-	-	8.211
Muebles y Útiles	108.634	12.405	-	-	24.030	-	-	9.011	35.758	3.621	96.679	108.634
Bines	4.995.568	485.432	190.996	-	1.105.026	(44.596)	(130.200)	269.933	347.524	49.971	5.934.798	4.995.568
Plantaciones	470.646	352.259	-	-	104.103	-	-	130.986	-	10.595	785.427	470.646
Leasing (Nota 4.n))	76.307	199.914	66.125	-	16.880	-	-	-	-	-	359.226	76.307
Obras en Curso	13.864.426	1.087.327	-	-	3.066.835	(220.008)	(251.481)	569.843	790.940	110.095	16.076.221	-
Total al 31.12.21	13.173.547	415.551	-	(694.534)	3.833.521	(328.078)	(746.651)	639.470	861.542	287.918	-	13.864.426

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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**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

	Notas	31.12.21	31.12.20
Miles de \$			
a) Efectivo y equivalentes de efectivo			
Caja y Bancos		1.855.625	487.753
Total		1.855.625	487.753
Fondo Común de Inversión		500.708	-
Total		2.356.333	487.753
b) Créditos por ventas			
Deudores por ventas fruta fresca		118.923	47.180
Deudores por ventas productos industriales		1.950.983	962.019
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550	7	207.203	164.206
Previsión para cuentas de dudoso cobro	21	(119.846)	(98.305)
Total		2.157.263	1.075.100
c) Otros créditos			
Corrientes			
Deudores varios		929.808	1.204.095
Créditos fiscales		502.348	418.575
Préstamos al personal		4.921	5.289
Anticipos a proveedores		1.442.661	563.801
Gastos pagados por adelantado		204.937	113.920
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550	7	457.034	304.487
Reembolsos por exportaciones a cobrar		279.777	184.438
Total		3.821.486	2.794.605
No corrientes			
Deudores varios		211.909	236.495
Gastos pagados por adelantado		91.788	93.101
Total		303.697	329.596
d) Inventarios			
Corrientes			
Productos industriales	15	1.677.273	1.619.228
Materiales y suministros		887.679	722.742
Total		2.564.952	2.341.970
No corrientes			
Materiales y suministros		66.815	54.401
Total		66.815	54.401

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

	Notas	31.12.21	31.12.20
Miles de \$			
e) Participaciones en asociadas			
Participación sociedades art. 33 Ley 19.550	6	20.336.667	16.496.250
Total		20.336.667	16.496.250
f) Cuentas por pagar			
Cuentas por pagar		4.274.895	2.344.670
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550	7	39.702	135.747
Total		4.314.597	2.480.417
g) Préstamos			
Corrientes			
Obligaciones a pagar bancarias sin garantía	8	1.896.707	1.897.606
Obligaciones a pagar bancarias con garantía	8	1.551.845	1.358.647
Obligaciones negociables	9	1.578.500	3.358.168
Soc. Controlada art. 33 Ley 19,550	7	1.124.747	900.172
Acreeedores financieros Leasing NIIF 16	8	138.812	116.019
Total		6.290.611	7.630.612
No corrientes			
Obligaciones a pagar bancarias sin garantía	8	-	516.460
Obligaciones a pagar bancarias con garantía	8	6.064.229	6.604.051
Obligaciones negociables	9	9.740.015	-
Acreeedores financieros Leasing NIIF 16	8	759.263	478.515
Total		16.563.507	7.599.026
h) Otros pasivos			
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	20	46.896	27.955
Previsión seguro de cambio		-	22.452
Total		46.896	50.407
i) Provisiones			
Provisiones varias	18	122.210	92.516
Total		122.210	92.516

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	31.12.21	31.12.20
Miles de \$				
Ventas mercado interno	445.169	535.499	980.668	646.954
Ventas mercado externo	6.480.102	2.192.605	8.672.707	5.812.289
Ventas netas al 31.12.21	6.925.271	2.728.104	9.653.375	-
Ventas netas al 31.12.20	4.682.981	1.776.262	-	6.459.243

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

	Notas	31.12.21	31.12.20
Miles de \$			
Ganancia / (Pérdida)			
k) Resultados por participación en asociadas			
Resultados sociedades controladas Ley 19.550	6	177.073	609.674
Total Neto		177.073	609.674
l) Otros ingresos y egresos netos			
Previsión laboral		(11.587)	54.916
Resultado venta propiedad, planta y equipos		183.808	-
Venta de Materiales		69.007	19.728
Diversos		(149.262)	(384.832)
Total Neto		91.966	(310.188)
m) Resultados financieros			
Ingresos Financieros			
Intereses ganados		20.797	80.860
Total Ingresos Financieros		20.797	80.860
Gastos Financieros			
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413		(113.799)	(105.645)
Intereses y comisiones		(2.047.542)	(2.177.150)
Total Gastos Financieros		(2.161.341)	(2.282.795)
Diferencia de cambio neta			
Diferencia de cambio neta (*)		414.383	745.453
Total Resultados financieros		(1.726.161)	(1.456.482)

*Durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2021, la tasa de interés promedio anual ponderada de los préstamos en moneda extranjera es de aproximadamente 4,10%, mientras que para los préstamos en pesos argentinos fue de 41% en 2021. En el caso de los préstamos en pesos argentinos el cargo de intereses financieros se ve compensado parcialmente por la ganancia generada por la diferencia de cambio de dicha deuda. La diferencia de cambio por deuda financiera al 31 de diciembre de 2021, asciende a una ganancia de \$ 678.344 (miles).

n) Arrendamientos y aparcerías

La Compañía es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16. El devengamiento en el período de dichos arrendamientos asciende a \$ (miles) 130.986.

Activo:

Rubro	Reconocimiento inicial	Altas	Depreciación	Diferencia de conversión	Saldo final
Maquinaria	341.097	72.892	(98.833)	67.452	382.608
Muebles y útiles	129.549	254.660	(24.565)	26.670	386.314
Rodados	-	24.707	(7.588)	(614)	16.505
TOTAL	470.646	352.259	(130.986)	93.508	785.427

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (JUNCuyo)
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)

Pasivo:

Rubro	Reconocimiento inicial	Altas	Gastos por intereses	Pagos del período	Diferencia por conversión	Saldo final
Maquinaria	449.345	72.892	84.700	(262.349)	110.379	454.967
Muebles y útiles	145.189	254.660	19.728	(34.447)	37.496	422.626
Rodados	-	24.707	6.545	(11.482)	712	20.482
TOTAL	594.534	352.259	110.973	(308.278)	148.587	898.075

5. ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 31 de diciembre de 2021 es el siguiente:

	31.12.21	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17
Capital social al inicio	71.151	71.151	71.151	71.151	64.423
Aumento de capital (1)	-	-	-	-	6.728
Capital social al cierre	71.151	71.151	71.151	71.151	71.151

Evolución del capital (1)

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 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

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, que luego de la absorción parcial propuesta ascenderá a -\$1.755.152.000 (pesos mil setecientos cincuenta y cinco millones ciento cincuenta y dos mil).

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				31.12.21	31.12.20
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	100%	15.639.737	12.678.898
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	4.696.930	3.817.352
Total al 31.12.21				20.336.667	
Total al 31.12.20					-
					16.496.250

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:

	31.12.21	31.12.20
Saldo al inicio del ejercicio	16.496.250	9.840.844
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	177.073	609.674
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	3.663.344	6.045.732
Total al 31.12.21	20.336.667	-
Total al 31.12.20	-	16.496.250

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2021, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio neto
S.A. San Miguel Uruguay	18.740.729	10.009.489	3.822.425	9.288.056	15.639.737
San Miguel International Investments S.A.	5.447.921	2.099.037	1.430.427	1.419.601	4.696.930
Total al 31.12.21	24.188.650	12.108.526	5.252.852	10.710.955	20.336.667

Sociedad	Resultados resumidos				
	Ventas	Resultado bruto del ejercicio	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Resultado integral del ejercicio
S.A. San Miguel Uruguay	8.876.654	1.741.366	144.251	1.765.952	1.910.203
San Miguel International Investments S.A.	4.646.191	701.277	32.822	168.764	201.586
Total al 31.12.21	13.509.845	2.442.643	177.073	1.934.716	2.111.789

7. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Otros créditos corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	457.034	304.487
Total	457.034	304.487
Créditos por venta		
Samifruit Uruguay S.A.	179.528	112.900
Coop Fruit NL Cooperatief UA	27.675	31.619
Venco Fruit Processors Ltd.	-	9.146
Novacore	-	10.541
Total	207.203	164.206
Cuentas por pagar		
Samifruit Uruguay S.A.	30.967	25.358
San Miguel Fruits Perú S.A.	2.575	49.543
San Miguel Fruits SA (Pty) Ltd	6.160	60.846
Total	39.702	135.747

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

Carlos Bronzo
Contador Público (JNCuyo)
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)

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Préstamos corrientes		
San Miguel Fruits Perú S.A.	1.124.747	900.172
Total	1.124.747	900.172

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

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
	Ganancia / (Pérdida)	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	86.665	202.348
Coop Fruit NL Cooperatief UA	213.480	36.880
Novacore	-	20.637
Total	300.145	259.865

Venta de Servicios		
Agrícola Hoja Redonda	-	302
Total	-	302

Venta de bienes de uso		
SA San Miguel Uruguay	-	26.136
Total	-	26.136

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
	Ganancia / (Pérdida)	
Compra de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	-	21.277
Total	-	21.277

Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	19.580	40.314
San Miguel Fruits Perú S.A.	(52.028)	14.557
Total	(32.448)	54.871

Otros ingresos y egresos		
Coop Fruit NL Cooperatief UA	(982)	(11.386)
Total	(982)	(11.386)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

8. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Préstamos		
Obligaciones a pagar sin garantía	1.896.707	2.414.066
Obligaciones a pagar con garantía	7.616.074	7.962.698
Obligaciones negociables	11.318.515	3.358.168
Acreeedores financieros por leasing	898.075	594.534
Soc. Controlada art. 33 Ley 19,550	1.124.747	900.172
Total	22.854.118	15.229.638

Los principales préstamos del Grupo son:

SAMI

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 (Anexo G)
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. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famaillá.
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y BID, 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 Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder anualmente las sumas de: US\$ 30.000.000 para el año 2018 y 2019, US\$ 35.000.000 para el año 2020 y US\$ 25.000.000 en adelante 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. Asimismo, el presente contratos contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

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 20.000.000
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.

Los préstamos financieros a largo plazo tomados por la sociedad contienen ciertas condiciones financieras y restricciones que requieren que la Compañía en sus estados consolidados cumpla con ratios financieros predefinidos. Las cifras publicadas en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2021 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 del valor contable.

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 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.

Garantías

SAMI mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2021, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
SAMI	11.828.421	Hipoteca

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:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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 \$				
Obligac. a pagar bancarias con garantía	1.535.614	1.535.584	-	2.993.031	6.064.229
Obligaciones negociables	-	9.740.015	-	-	9.740.015
Acreedores financieros por leasing	189.816	189.816	189.816	189.815	759.263
Total al 31.12.21	1.725.430	11.465.415	189.816	3.182.846	16.563.507

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	322.141	682.550	-	892.016	1.896.707
Obligac. a pagar bancarias con garantía	-	431.413	16.315	1.104.117	1.551.845
Obligaciones negociables	1.578.500	-	-	-	1.578.500
Soc. Controlada art. 33 Ley 19,550	1.124.747	-	-	-	1.124.747
Acreedores financieros por leasing	34.703	34.703	34.703	34.703	138.812
Total al 31.12.21	3.060.091	1.148.666	51.018	2.030.836	6.290.611

Saldos al 31 de diciembre de 2020:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	-	516.460	-	-	516.460
Obligac. a pagar bancarias con garantía	1.339.836	1.339.799	-	3.924.416	6.604.051
Acreedores financieros por leasing	119.629	119.629	119.629	119.628	478.515
Total al 31.12.20	1.459.465	1.975.888	119.629	4.044.044	7.599.026

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	643.480	1.189.544	58.548	6.034	1.897.606
Obligac. a pagar bancarias con garantía	-	18.788	-	1.339.859	1.358.647
Acreedores financieros por leasing	29.005	29.005	29.005	29.004	116.019
Obligaciones negociables	-	-	-	3.358.168	3.358.168
Soc Controlada art. 33 Ley 19,550	-	-	-	900.172	900.172
Total al 31.12.20	672.485	1.237.337	87.553	5.633.237	7.630.612

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

9. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

Con fecha 30 de junio de 2020, la compañía emitió la Serie IV de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES, denominada en USD pero pagadera en Pesos. Las Obligaciones Negociables emitidas pagan intereses trimestralmente y el capital será repagado 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\$ 40.000.00.- (Dólares Estadounidenses cuarenta millones).

Tasa de Interés: 1,48% nominal actual.

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

El día 2 de septiembre de 2021 la compañía procedió a cancelar 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), siendo US\$ 8.784.089 (Dólares Estadounidenses ocho millones setecientos ochenta y cuatro mil ochenta y nueve) el nuevo valor nominal en circulación. El 31 de Diciembre de 2021, se canceló el saldo de capital remanente mencionando en la oración anterior, cumpliendo con las fechas de vencimiento contraídas.

Adicionalmente, con fecha 19 de febrero de 2021, por un valor nominal de hasta US\$ 60.000.000, la compañía emitió la Serie V de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES, divididas en dos clases: Clase A denominada en USD y pagaderas en Pesos a los 12 meses de la fecha de emisión y Clase B, denominada en USD 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:

Obligaciones Negociables Clase A:

Valor nominal emitido: US\$ 15.000.000,00.- (Dólares Estadounidenses quince millones).

Tasa de interés: 0,00% nominal anual.

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

Obligaciones Negociables Clase B:

Valor nominal emitido: US\$ 45.000.000,00.- (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.

Por último, con fecha 7 de septiembre del 2021, la compañía emitió la Serie VI 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 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).

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

Tasa de interés: 4,00% nominal anual.

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

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

Ver Nota 10 de los estados financieros consolidados.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El encuadre normativo en relación al impuesto a las ganancias diferido se describe en la nota 10 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:

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio	1.730.514	79.584	1.810.098
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	692.784	27.331	720.115
Cargo a resultados	(668.223)	48.968	(619.255)
Saldos al cierre del ejercicio	1.755.075	155.883	1.910.958

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	Deducción acelerada de gtos. no devengados	AxI impositivo	Total
	Miles de \$			
Saldo al inicio	3.271.601	(17)	836.132	4.107.716
Cargo a resultados	393.145	17	(183.754)	209.408
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	1.274.246	-	260.952	1.535.198
Saldos al cierre del ejercicio	4.938.992	-	913.330	5.852.322

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO.
S.R.L.

(Socio)

Carlos Brando
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)

Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)

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:

	31.12.21	31.12.20
	Ganancia / (Pérdida)	
	Miles de \$	
Resultados del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(3.795.168)	(3.568.590)
Tasa del impuesto vigente	35%	30%
Resultado neto del ejercicio a la tasa del impuesto	<u>1.328.309</u>	<u>1.070.577</u>
Eliminación de diferencias permanentes a tasa de impuesto	1.126.291	123.067
Ajuste cambio de tasa neto de otros resultados integrales (a)	(539.179)	55.178
Otras partidas	(3.283.248)	(1.271.783)
Diferencia de conversión	956.430	496.412
Impuesto a las ganancias del ejercicio imputado en el estado de resultados	(411.397)	473.451

- (a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.21	31.12.20
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	1.910.958	1.810.098
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	1.910.958	1.810.098
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	5.668.568	3.701.309
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	183.754	406.407
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	5.852.322	4.107.716
(Pasivos) por impuesto a las ganancias diferido, neto	(3.941.364)	(2.297.618)

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

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias - método diferido	(828.663)	(78.139)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(815.083)	55.178
Diferencia de conversión	956.430	496.412
Impuesto a las ganancias del ejercicio imputado en el estado de resultados	(687.316)	473.451
Impuesto a las Ganancias	687.316	473.451
Impuesto a las ganancias imputado en otros resultados integrales	(275.919)	-
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	(411.397)	473.451

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

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	Importe (*)	Año de prescripción
2019	1.027.087	2024
2020	727.988	2025
Total	1.755.075	

(*) Valores nominales

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

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.360.783	1.501.012
Cambios en el valor de Activos Biológicos	(32.674)	(348.604)
Variación Leasing NIIF 16 / Bienes de uso	(549.705)	259.674
Resultado de participaciones en asociadas	(177.073)	(609.674)
Provisión para juicios, incobrables y otros	8.332	10.014
Total	609.663	812.422
Caja y bancos	1.855.611	487.753
Otros activos financieros	500.722	-
Total del efectivo al cierre	2.356.333	487.753

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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.	31.12.21	31.12.20
	Clase	Monto		\$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	ARS	691.773	1,00	691.773	(722.681)
Caja y Bancos	US\$	15.524	102,52	1.591.560	1.056.059
Caja y Bancos	€	630	115,89	72.973	154.253
Caja y Bancos	£	0	138,25	27	122
Créditos por ventas	ARS	143.077	1,00	143.077	332
Créditos por ventas	US\$	18.629	102,52	1.909.794	979.935
Créditos por ventas	€	901	115,89	104.392	94.833
Otros créditos	ARS	1.468.343	1,00	1.468.343	1.022.458
Otros créditos	US\$	21.629	102,52	2.217.407	1.772.147
Otros créditos	€	1.171	115,89	135.736	-
Total activo corriente				8.335.082	4.357.458
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	ARS	65.694	1,00	65.694	76.770
Otros créditos	US\$	2.322	102,52	238.003	252.826
Total Activo No Corriente				303.697	329.596
Total Activo				8.638.779	4.687.054
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	ARS	2.077.541	1,00	2.037.839	1.444.556
Cuentas por pagar	US\$	21.778	102,72	2.237.056	1.035.861
Anticipo de clientes	ARS	133	1,00	133	18.163
Anticipo de clientes	US\$	263	102,72	27.015	421.522
Anticipo de clientes	€	17	116,37	1.992	749
Préstamos	ARS	-	1,00	-	1.227.761
Préstamos	US\$	49.713	102,72	5.106.557	5.341.067
Préstamos	€	10.175	116,37	1.184.054	1.061.784
Otros pasivos	ARS	-	1,00	-	50.407
Otros pasivos	US\$	457	102,72	46.896	-
Total pasivo corriente				10.641.542	10.601.870
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	119.895	102,72	12.315.660	2.277.041
Préstamos	€	36.502	116,37	4.247.847	5.340.086
Total pasivo no corriente				16.563.507	7.617.127
Total pasivo				27.205.049	18.218.997
Posición Neta de Moneda Extranjera				(18.566.270)	(13.513.842)

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Directorio ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el equipo gerencial a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

La Dirección considera el negocio desde un punto de vista tanto de negocios como geográfica.

A continuación, se detalla cierta información contable clasificada según el segmento relacionado, correspondiente al negocio individual.

Segmento primario: Negocios

Información de resultados al 31.12.2021

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Miles de \$				
Ventas netas	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)
Resultado operativo	(842.546)	(273.182)	(1.222.318)	(2.338.046)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	407.423	928.033	25.327	1.360.783

Información de resultados al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Miles de \$				
Ventas netas	4.682.981	1.776.262	-	6.459.243
Cambios en el valor de activos biológicos	-	348.604	-	348.604
Costo de mercaderías y productos vendidos	(5.283.716)	(2.062.928)	-	(7.346.644)
Ganancia/(Pérdida) bruta	(600.735)	61.938	-	(538.797)
Gastos de distribución y comercialización	(694.799)	(263.538)	-	(958.337)
Gastos de administración	-	-	(914.460)	(914.460)
Resultado operativo	(1.295.534)	(201.600)	(914.460)	(2.411.594)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	284.790	1.194.710	21.512	1.501.012

Información adicional al 31.12.2021

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	232.413	485.432	369.482	1.087.327

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.

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

Información adicional al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	98.557	291.557	25.437	415.551

Segmento secundario: GeográficoInformación de resultados al 31.12.2021

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
	\$		
Ventas netas	980.668	8.672.707	9.653.375
Adq. Prop., planta y equipos	1.087.327	-	1.087.327

Información de resultados al 31.12.2020

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
	\$		
Ventas netas	646.954	5.812.289	6.459.243
Adq. Prop., planta y equipos	415.551	-	415.551

La reconciliación del resultado a la Ganancia del ejercicio para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 es la siguiente:

	31.12.21	31.12.20
Resultado operativo		
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida):</i>	(2.338.046)	(2.411.594)
Ingresos financieros	20.797	80.860
Gastos financieros	(2.161.341)	(2.282.795)
Diferencia de cambio neta	414.383	745.453
Otros ingresos y egresos netos	91.966	(310.188)
Resultado por participación en asociadas	177.073	609.674
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(3.795.168)	(3.568.590)
Impuesto a las ganancias	(411.397)	473.451
Resultado neto del ejercicio Pérdida	(4.206.565)	(3.095.139)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brando
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 Miles de \$	Total al	
				31.12.21	31.12.20
Existencia al comienzo del ejercicio	2.243.901	-	1.619.228	3.863.129	3.322.506
Arriendos	10.107	-	-	10.107	14.880
Transferencia de existencias	(2.369.078)	721.939	1.647.139	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	119.379	944.378	1.063.757	686.835
Compras de productos terminados	-	225.146	475.741	700.887	216.444
Costo de cosecha (Nota 16)	-	346.045	826.989	1.173.034	878.915
Costo de producción agrícola citrus (Nota 16)	1.865.978	-	-	1.865.978	2.029.809
Costo de producción fábrica (Nota 16)	-	-	2.689.639	2.689.639	1.610.367
Costo de producción packing (Nota 16)	-	1.264.437	-	1.264.437	881.349
Cambios en el valor de activos biológicos	32.674	-	-	32.674	348.604
Baja Activo biológico	(194.254)	-	-	(194.254)	-
Diferencia de cambio por conversión	443.415	-	-	779.112	1.220.064
Existencia al cierre del ejercicio	(2.032.743)	-	335.697	(1.697.273)	(3.863.129)
Costo de mercadería y productos vendidos al 31.12.21	-	2.676.946	6.861.538	9.538.484	-
Costo de mercadería y productos vendidos al 31.12.20	-	2.062.928	5.283.716	-	7.346.644

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Brondo
(Socio)

Contador Público (UN-Cuyo)
Matrícula N° 7136.1
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 al	
	Activos Biológicos	Prop., Pta. Eq. Plantaciones						Total	31.12.21
Honorarios profesionales	6.172	2.759	313	27.105	11.890	34.507	184.583	267.329	187.954
Retribuciones por servicios	463.527	207.213	846.264	191.939	599.092	39.897	251.710	2.599.642	1.787.398
Remuneraciones	130.283	58.241	58.214	416.491	97.495	195.086	497.522	1.453.332	1.191.748
Cargas sociales	37.986	16.981	11.698	94.420	39.592	49.856	127.938	378.471	300.829
Repuestos y materiales	37.935	16.958	3.838	259.800	47.763	341	3.700	370.335	282.462
Seguros	1.780	796	2.548	17.715	5.686	25.394	3.649	57.568	41.950
Productos químicos	281.708	125.934	-	242.852	31.513	480	2.260	684.747	460.976
Energía eléctrica y teléfono	18.571	8.302	-	169.752	3.210	12.440	14.511	226.786	153.184
Gas natural	-	-	-	277.574	67	-	-	277.641	114.946
Impuestos	9.425	4.213	146	3.967	-	44.696	11.147	73.594	58.002
Envases	-	-	21.481	389.945	286.833	3.441	1.212	702.912	430.892
Fletes y acarreos	-	-	169.839	90.636	31.128	238.668	213	530.484	395.796
Otros gastos	3.327	1.487	17.611	16.777	9.798	131.964	39.150	220.114	85.985
Gastos de viajes	68	30	-	207	1.467	26.301	25.139	53.212	15.204
Almacenaje y conservación	-	-	-	36.461	448	291.123	155	328.187	234.421
Comisiones	-	-	-	-	-	196	-	196	5.118
Gastos de puerto	-	-	-	274	920	164.153	484	165.831	130.996
Depreciación bienes de uso	861.674	-	6.672	405.582	58.962	2.566	25.327	1.360.783	1.501.012
Combustibles y lubricantes	13.522	6.045	3.550	17.279	3.869	115	2.260	46.640	43.170
Alquileres	-	-	30.860	30.863	34.704	2.069	31.358	129.854	95.794
Total al 31.12.21	1.865.978	448.959	1.173.034	2.689.639	1.264.437	1.263.293	1.222.318	9.927.658	-
Total al 31.12.20	2.029.809	244.600	878.915	1.610.367	881.349	958.337	914.460	-	7.517.837

Véase nuestro informe de fecha
 07 de marzo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Brindo
 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:

	31.12.21	31.12.20
	Miles de \$	
Pérdida neta del ejercicio	(4.206.565)	(3.095.139)
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	711.510	711.510
Resultado por acción	(5,912)	(4,350)
Básico y Diluido	(5,912)	(4,350)

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

18. PREVISIONES

	31.12.2021	31.12.2020
Deudores Incobrables	119.846	98.305
Laborales	122.210	92.516
Total	242.056	190.821

Las variaciones en las provisiones por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2021, 2020 fueron las siguientes:

	Laborales	Deudores Incobrables	Total
Al 31 de diciembre de 2020	92.516	98.305	190.821
Incrementos	20.129	-	20.129
Disminuciones	(11.591)	(206)	(11.797)
Diferencia de conversión	21.156	21.747	42.903
Total al 31 de diciembre de 2021	122.210	119.846	242.056

	Laborales	Deudores Incobrables	Total
Al 31 de diciembre de 2019	41.720	85.476	127.196
Incrementos	29.386	19.924	49.310
Disminuciones	(982)	(38.314)	(39.296)
Diferencia de conversión	22.392	31.219	53.611
Total al 31 de diciembre de 2020	92.516	98.305	190.821

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
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 2021 y 2020:

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
Al 31 de diciembre de 2020		
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	3.124.201	3.124.201
Créditos por ventas	1.075.100	1.075.100
Efectivo y equivalentes de efectivo	487.753	487.753
Total	4.687.054	4.687.054
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	15.229.638	15.229.638
Anticipo de clientes	440.434	440.434
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	2.908.734	2.908.734
Total	18.578.806	18.578.806

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 2021 y 2020 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 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 2021 y 2020, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
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 2021

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 2021 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1 % del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una ganancia / (pérdida) de \$ 45.987.

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
 07 de marzo de 2022
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brando
 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)

	2021	2020
Préstamos a tasa fija:		
Peso	-	1.256.073
Euro	-	522.440
Dólar	14.339.912	4.893.880
Total préstamos tasa fija	14.339.912	6.672.393
Préstamos a tasa variable:		
Euros	5.421.333	5.864.217
Dólares	2.194.798	2.098.494
Total préstamos tasa variable	7.616.131	7.962.711
Total préstamos	21.956.043	14.635.104

Al 31 de diciembre 2021, la compañía tenía préstamos a tasa variable denominados en Dólares, Euros y Rands. 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 (28.794) / 28.794. 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 (54.213) / 54.213. 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 (1.342) / 1.342.

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 2021 y 2020, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 5% y 8,4% 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2021 y 2020, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2021	31.12.2020
Préstamos	22.854.118	15.229.638
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	2.356.333	487.753
Deuda neta	20.497.785	14.741.885
Patrimonio neto total	18.038.296	19.059.839
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	114%	77%

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 2021 y 2020 ascendieron a \$ 56.909 y \$ 50.034 respectivamente. Quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2021 \$ 46.852 y \$ 27.955 al 31 de diciembre de 2020, ambos expuestos dentro de otros pasivos.

21. HECHOS POSTERIORES

La compañía emitió la Serie VII de Obligaciones Negociables Simples vinculadas a la sustentabilidad, con fecha 18 de Enero del 2022, 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 éxito de la obligación negociable que vence a mediados de Febrero 2022. El vencimiento de capital es a veinticuatro meses de la emisión.

Valor nominal emitido: US\$ 50.019.514.- (Dólares Estadounidenses cincuenta millones diecinueve mil quinientos catorce).

Tasa de interés: 3,00% nominal anual.

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

22. IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

En la nota 21 de los estados financieros consolidados se describe el impacto del COVID-19 en las operaciones de la compañía (Ver nota 21 de los estados financieros consolidados).

23. HECHOS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN EN ARGENTINA

En la nota 22 de los estados financieros consolidados se describen los acontecimientos y datos más destacados que condicionan el contexto económico en el que opera la compañía. (Ver nota 22 de los estados financieros consolidados).

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2022
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Biondo
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

RESEÑA INFORMATIVA

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

La campaña finalizada 31 de diciembre 2021 tuvo lugar dentro del marco de una actividad económica mundial que se vio impactada por la pandemia generada por el COVID 19. Dentro de este contexto, la prioridad de la compañía fue y es proteger la salud y seguridad de sus colaboradores y garantizar el abastecimiento a nuestros clientes a pesar de la complejidad logística a nivel mundial. Estamos orgullosos de haber cumplido con esas prioridades con una alta capacidad de reacción frente a los diversos desafíos planteados ante esta adversidad.

El cierre del ejercicio fiscal 2021, el volumen de fruta operada por la compañía aumentó un 24% reflejado en un incremento del 4% en la producción propia y del 64% en el volumen contratado a terceros, siendo este influenciado por un cambio en la estrategia de abastecimiento. Los volúmenes exportados de fruta fresca se mantuvieron similares en comparación con el año anterior y el volumen de molienda en Argentina aumentó un 42% en línea con la estrategia de optimización de nuestras operaciones de molienda.

Finalizamos otra campaña de palta con alta productividad y con rindes de exportación excepcionales que permitieron capturar valor y mantener el retorno sobre el cultivo en un año en el cual el incremento de la oferta generó presión sobre los precios.

En el negocio de ingredientes naturales, se vendieron mayores volúmenes de jugo turbio con relación a 2020 mientras que se vendieron similares volúmenes de aceite. Los volúmenes de cáscara deshidratada sufrieron una caída debido a una escasez de oferta -pero con recuperación de precio-, al igual que los volúmenes despachados de jugo por causa de una menor demanda. Los precios promedio en USD tuvieron una recuperación en aceite, cáscara deshidratada y en jugo con relación al mismo período del año anterior. Los niveles de molienda se incrementaron un 42% con relación al mismo período de 2020.

En enero 2022, realizamos una exitosa emisión de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad por U\$S 50 millones, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de obligaciones negociables elegibles pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable a una tasa de interés fija. El vencimiento de capital es a veinticuatro meses de la emisión.

El negocio de Fruta Fresca en 2021

Las ventas de fruta fresca fueron de 15.290 millones de pesos, incrementándose en un 24% comparado con el ejercicio 2020.

El limón argentino tuvo un gran año. Los envíos de este producto a Estados Unidos crecieron 70% en relación al año anterior, una tendencia que viene sosteniéndose desde el reinicio de las relaciones comerciales entre ambos países. También aumentó la presencia en Canadá (la exportación de limón de origen argentino creció un 25% comparado con 2020) y en China, incrementándose significativamente en esta región. Logramos volúmenes inéditos de limón fresco a USA, exportando más de 17.000 toneladas a ese mercado.

Desde Uruguay -donde San Miguel es el segundo exportador de limón del país- el 80% de nuestra producción fue destinada hacia la Unión Europea; mientras que el volumen originado en Sudáfrica sufrió una caída del 10% debido a menor demanda en destino.

Para la mandarina de exportación, ha sido una campaña desafiante, en particular en Estados Unidos, dado el nivel de demanda y una oferta extendida de fruta de California. Sin embargo, dicha tendencia

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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 (Continuación)

se ha ido revirtiendo hacia el cierre de la campaña y hemos logrado sostener volúmenes similares al 2020, con unas 37.000 toneladas principalmente con programas premium desde Perú y Uruguay.

Además, ampliamos el programa de mandarinas para Walmart México, creciendo en volumen, pero también fortaleciendo la campaña de promoción de la marca "Clemy" en las góndolas de este supermercado líder.

En cuanto a la naranja, tanto los envíos desde la Argentina como desde Sudáfrica se encontraron en los valores históricos habituales.

El volumen total de producción de palta en la campaña 2021 fue de más de 12.500 toneladas, de las cuales más del 90% se destinaron a la exportación en destinos como la Unión Europea, Estados Unidos y Japón. Con el objetivo de seguir conquistando nuevos mercados, exportamos por primera vez esta fruta a Argelia y a Marruecos.

En Perú se obtuvieron rindes de 30 toneladas por hectárea, un 80% más que el promedio en el resto del país. Este mejor rendimiento tan significativo responde a una serie de iniciativas de mejora en poda de árboles y manejo de fertilización que permitieron incrementar el volumen y minimizar los daños mecánicos en la cosecha.

Otro hito del 2021 fue la consolidación de la matriz de abastecimiento de fruta a través de socios estratégicos. Este año iniciamos el sourcing en la región Andina y, puntualmente en Perú, desde donde exportamos paltas, mandarinas, uvas y limas orgánicas.

Asimismo, cabe destacar uno de los grandes desafíos que hemos tenido que enfrentar durante la campaña: el escenario sin precedentes suscitado en la logística mundial que afectó a todo el mundo. Principalmente, nuestro negocio fue impactado por retrasos en las entregas debido a tiempos de tránsito extraordinarios y un incremento de hasta el 50% en las tarifas para ciertas rutas. Para resolverlo, desde San Miguel, redoblamos nuestros esfuerzos para anticiparnos, buscar alternativas y así procurar cumplir con nuestros clientes de la mejor manera posible. Además, comenzamos a tener representantes comerciales en Shanghai, Sevilla y Valencia para estar más cerca de nuestros clientes

El negocio de Ingredientes Naturales en 2021

Las ventas de ingredientes naturales fueron de 7.573 millones de pesos, un 51% superiores al año 2020. Se vendieron mayores volúmenes de jugo turbio, +16% con relación a 2020 mientras que se vendieron similares volúmenes de aceite que el año anterior, y los volúmenes de cáscara deshidratada sufrieron una caída debido a una escasez de oferta -pero con recuperación de precio-, al igual que los volúmenes despachados de jugo por causa de una menor demanda. Los precios promedio en USD tuvieron una recuperación en aceite, cáscara deshidratada y en jugo con relación al mismo período del año anterior. Los niveles de molienda se incrementaron un 42% con relación al mismo período de 2020.

Economía Nacional

En cuanto al contexto macroeconómico, la Argentina es un país que se ha caracterizado históricamente por la volatilidad en su crecimiento económico, la pandemia de Covid 19 y el aislamiento social como forma de combatirla agravaron la situación. A mediados del 2021, la economía empezó a recuperarse, pero sigue 3,3% del PBI por debajo de niveles previos a la pandemia.

En 2021 la balanza comercial arrojó un superávit de 14.750 millones de dólares. Las exportaciones de mercancías alcanzaron 77.934 millones de dólares (lo cual implica un aumento de 42% en relación con igual período del año anterior), con mayor impacto generado por las exportaciones de

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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 (Continuación)

Manufacturas de Origen Industrial (MOI), que en el período crecieron 49,9%, y alcanzaron un valor de 19.940 millones de dólares; las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), que se incrementaron 42,1% y totalizaron 30.951 millones de dólares; y los Productos Primarios (PP), que sumaron 21.828 millones de dólares merced a una suba interanual de 34,7%. Las exportaciones de Combustibles y Energía fueron de 5.215 millones de dólares y se incrementaron un 45,1% en el período. En cuanto a las importaciones, las mismas alcanzaron un total de 63.184 millones dólares (49,2% superior al registrado en igual mes del año anterior) se destacó claramente el comportamiento de los Bienes Intermedios (BI), que totalizaron 25.758 millones de dólares (aumento de 53,6%). Este uso económico incluye vacunas para medicina humana acondicionadas para la venta por menor, cuyas importaciones crecieron 941 millones de dólares en el período, producto de la pandemia. El saldo de la balanza comercial tiene lugar en un contexto de extrema escasez de divisas y control de cambios.

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 12 meses de 2021 fueron los siguientes: enero 4%, febrero 3,6%, marzo 4,8%, abril 4,1%, mayo 3,3%, junio 3,2%, julio 3%, agosto 2,5%, septiembre 3,5%, octubre 3,5%, noviembre 2,5% y diciembre 3,8%. La variación interanual de diciembre 2021 con respecto a diciembre de 2020 fue de 50,9%.

La paridad dólar-peso comenzó el año 2021 en \$84,05, cerrando el mes de diciembre \$102,62. Entre diciembre 2021 y diciembre 2020, el peso se devaluó contra el dólar en un 22%.

Al finalizar el mes de diciembre, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 40.648 millones de dólares, lo cual representa un aumento de 5% con respecto a los 38.882 millones de dólares registrados hacia fines de diciembre de 2020.

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 54,8%, un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) real para 2022 de 2,9% y en cuanto al valor de las exportaciones (FOB), estiman que para 2021 ascendería a US\$ 76.800 millones. En tanto, el valor de las importaciones del año 2022 se ubicaría en US\$ 64.450 millones. En cuanto a la tasa de interés nominal anual (TNA), una tendencia ascendiente hasta 38,00% en diciembre de 2022, ubicándose dicha previsión 380 puntos básicos por encima del nivel de diciembre de 2022. La proyección para la evolución del tipo de cambio para diciembre de 2022 se ubicará en \$163,74 por dólar.

Contexto Internacional

Luego del colapso causado por la pandemia Covid en el 2020 y tras el repunte económico registrado en el 2021, la economía mundial está entrando en una pronunciada desaceleración en medio de las nuevas amenazas derivadas de las variantes de la COVID 19 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, según la edición más reciente del informe Perspectivas económicas mundiales, que publica el Banco Mundial. Se espera que el crecimiento mundial se desacelere notablemente, del 5,5 % en 2021 al 4,1 % en 2022 y al 3,2 % en 2023, a medida que la demanda reprimida se disipe y vaya disminuyendo el nivel de apoyo fiscal y monetario en todo el mundo.

Sustentabilidad

El 2021 fue un año de grandes hitos que revalidaron el compromiso de San Miguel de crear valor social, ambiental y económico para las comunidades en las que opera.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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 (Continuación)

En materia ambiental, se amplió y potenció el Plan de Acción por el Clima lanzado en 2020. Dentro de este marco, la compañía ha ido aumentando progresivamente la cuota de energías renovables en su Complejo Industrial de Famaillá en Tucumán. Tras un 40% fijado meta al inicio del plan, se concluye el 2021 con un abastecimiento promedio del 70%, tras incluso haber alcanzado picos del 100% de abastecimiento limpio mensuales. En materia de eficiencia energética, a partir de la incorporación de una nueva caldera, se logró reutilizar el 70% del biogás en la planta de tratamiento de efluentes del Complejo Industrial Famaillá y fruto del trabajo de los grupos de mejora conformados en la contra-estación, se incrementó la eficiencia energética en un 15%.

Promoviendo una mirada de triple impacto, el programa tiene también importantes beneficios en su dimensión económica. En el año, la iniciativa de incorporar energías renovables a la matriz de abastecimiento energético representó para San Miguel un ahorro de USD 250.000. Asimismo, estos compromisos ambientales le permitieron a la compañía acceder a oportunidades de financiamiento sustentables. Así, San Miguel fue la primera compañía de Argentina en emitir una Obligación Negociable ligada a la sustentabilidad. También conocido por sus siglas en inglés "Sustainability Linked Bonds (SLB)", este SLB es un bono cuyas características financieras y / o estructurales varían en función del cumplimiento de un indicador de sustentabilidad asociado en el caso de San Miguel a una cuota de abastecimiento de energías renovables. Además, la iniciativa ha recibido una mención especial en los "Premios al Liderazgo Sostenible de la BritCham" y "Premio al Emprendedor Solidario" del Foro Ecuménico Social.

Asimismo, se completó una vez más el Inventario de Gases de Efecto Invernadero a nivel global que permite establecer una línea de base para poder planificar las oportunidades de reducción de las emisiones y disminuir así la huella de carbono de la compañía.

En Uruguay, se llevó a cabo el Programa de Logística Sustentable de Uruguay (PLSU), destinado a mejorar la eficiencia y promover prácticas responsables en nuestros transportistas de carga. La iniciativa, realizada junto a la Agencia Nacional de Desarrollo de Uruguay (ANDE) constó de dos etapas: una fase de diagnóstico y otra de implementación de nuevas herramientas y mejoras, orientadas a alcanzar una logística más sustentable, mejorar su productividad y lograr a su vez una disminución en el uso de combustible. Se inscribieron al proyecto de forma voluntaria 8 empresas de transporte de carga interno, que aportan casi el 70% del total de dicha flota, quienes se comprometieron a monitorear e informar periódicamente un registro de consumos e indicadores claves.

A raíz del avance en la implementación del Sistema de Gestión Integral de la compañía, denominado SAVIA, durante el período el área de ASyS ha capacitado a referentes de la operación en los distintos sitios de trabajo – como capataces de fincas o supervisores de planta – para que puedan ser autónomos en las recorridas de los sitios de trabajo a la hora de identificar desvíos de los lineamientos generales de forma asertiva en materia de ambiente, seguridad y salud. De esta forma, se genera un efecto multiplicador que fortalece la cultura sustentable en la manera en la que se realiza cada actividad.

En 2021, se fijaron por primera vez metas de seguridad como parte de los objetivos personales de todos los líderes de la compañía. Dicha meta consiste en no superar un máximo de accidentes que representa una mejora continua respecto del indicador de años anteriores y/o condiciones operativas que pueden variar; y fue cumplida exitosamente en todas las operaciones al culminar el año.

En Perú, se culminó de manera exitosa el Programa Piloto de manejo defensivo 2021 para las sedes de Chíncha y Chepén, en el cual se actualizó el Reglamento Interno de Tránsito y los procedimientos relacionados, así como se llevaron a cabo capacitación con la Policía Nacional de Perú en manejo defensivo. Por último, se diseñó la licencia de conducir interna que se deberá actualizar con una

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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 (Continuación)

determinada frecuencia para asegurar la revisión de los aspectos más relevantes frente al volante del vehículo al que fuera esa persona autorizada – Autoelevador, moto, camioneta, etc.

Durante el período la compañía siguió avanzando en la implementación de una serie inversiones y acciones destinadas a mejorar las condiciones de seguridad y salud en la que los colaboradores desempeñan su tarea. En este sentido, se implementaron programas como “Peso Cero”, para mejorar la ergonomía en la manipulación de productos pesados en la planta industrial, se instalaron distintos dispositivos que generan una industria más segura, como alarmas, accesos seguros de circulación para la limpieza y mantenimiento de techos, equipos de ataque rápido en caso de incendio, entre otros. En Uruguay se mejoró la infraestructura de diversos alojamientos de las quintas donde permanecen cosecheros durante la zafra del limón.

COMUNIDADES

En cuanto a la dimensión social, en el segundo año de pandemia, la **salud** continuó siendo uno de los ejes más importantes de trabajo territorio. Se realizaron campañas de vacunación contra la influenza y el Covid-19 en Sudáfrica, Perú y Uruguay llegando a más de 1.220 colaboradores, tanto fijos como eventuales vacunados. El resultado fue muy satisfactorio logrando que el 100% del staff permanente cuente con las dos dosis de la vacuna contra el Covid-19.

Además, se concretaron importantes donaciones para seguir fortaleciendo las instituciones sanitarias en Perú, desde equipamiento como sillas de ruedas y camas ortopédicas para el EsSalud Chíncha hasta un grupo electrógeno para abastecer la planta de oxígeno del EsSalud de Chepén. En dicho país, se comenzó a trabajar en materia de nutrición infantil, promoviendo capacitación para niños, madres y cuidadores; así como también donación de alimentos y medicamentos. Por su parte, Sudáfrica continuó implementando su tradicional programa Sisters of Mercy, a través del cual personal de salud brindan asistencia casa por casa a más de 40 pacientes que no pueden salir de sus hogares a raíz de su condición médica.

En Argentina, se potenció el programa Crear Salud en Tiempos de Pandemia con el objetivo de promover la salud integral las comunidades rurales de Tucumán. En este sentido, a las acciones de concientización y ejecución chequeos médicos preventivos con móviles sanitarios, se sumaron controles oftalmológicos, cursos de primeros auxilios, talleres de alimentación saludable para familias y de bienestar para adolescentes. Esta iniciativa, realizada junto a la Fundación Boreal, alcanzó a 4 comunidades y más de 250 familias.

Para promover las **oportunidades laborales y la educación para el trabajo**, enfocado en colaboradores temporarios y vecinos que tienen ingresos fijos únicamente durante el período de la cosecha. Sudáfrica inició el programa “Gardens of Hope” en la comunidad Mfuleni, que busca desarrollar conocimiento y habilidades para cultivar huertas, cuya producción puede ser utilizada eventualmente para consumo familiar o incluso comercializada. En Uruguay, se lanzó el programa “Impulso Emprendedor”, cuyo objetivo es mejorar las capacidades socio-laborales y estimular el espíritu emprendedor en los colaboradores temporarios del packing, en Young, como herramientas para generar oportunidades desarrollo en el período inter-zafra. Asimismo, en Argentina, se dictaron los ya tradicionales cursos de oficios en alianza con la Fundación Las Gracias y se lanzó una nueva edición de Germinar, para promover el emprendedurismo en mujeres de 18 a 35 años.

En materia de **desarrollo e infraestructura**, en 2021 se completó el programa de conexión de agua corriente que brindó acceso a este recurso a 71 hogares (85 familias) de 3 comunidades en Tucumán. Dicha iniciativa, se complementó con capacitaciones junto a Proyecto Agua Segura y la instalación de tecnología con filtros de agua para las escuelas de la zona en alianza con Coca-Cola Argentina, Arca Continental. Además, se culminó la obra de puesta en valor del SUM Estación Padilla para la instalación de un Centro de Formación y Capacitación. En Sudáfrica, se trabajó de forma

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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 (Continuación)

participativa con los vecinos de la comunidad Mfuleni para identificar oportunidades de mejoras en sus viviendas, que terminarán de concretarse en el Q1 del 2022.

Información comparativa, estructura patrimonial

	2021	2020	2019	2018	2017
	Miles de \$				
Activo corriente	23.148.066	16.366.695	12.781.768	5.777.705	2.788.453
Activo no corriente	40.635.379	34.386.499	26.295.315	17.055.465	4.289.406
Bienes mantenidos para la venta	396.012	389.824	406.650	-	-
Total	64.179.457	51.143.018	39.483.733	22.833.170	7.077.859
Pasivo corriente	20.137.086	17.144.111	11.143.631	4.941.221	3.165.761
Pasivo no corriente	26.004.075	14.939.068	12.232.488	7.271.393	1.479.435
Subtotal	46.141.161	32.083.179	23.376.119	12.212.614	4.645.196
Patrimonio neto	18.038.296	19.059.839	16.107.614	10.620.556	2.432.663
Total	64.179.457	51.143.018	39.483.733	22.833.170	7.077.859

Estructura de resultados

	2021	2020	2019	2018	2017
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(1.814.411)	(1.130.903)	56.887	1.813.476	(100.140)
Resultados financieros y por tenencia	(2.016.568)	(2.067.578)	(992.937)	(4.351.376)	(517.624)
Resultado de inversiones permanentes	52.001	26.515	88.282	14.464	1.603
Otros ingresos y egresos	297.980	(85.232)	137.739	311.181	125.459
Resultado neto ordinario	(3.480.998)	(3.257.198)	(710.029)	(2.212.255)	(490.702)
Impuesto a las ganancias	(725.567)	162.059	347.292	301.473	223.053
Resultado ordinario desp. de impuesto	(4.206.565)	(3.095.139)	(362.737)	(1.910.782)	(267.649)
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(4.206.565)	(3.095.139)	(362.737)	(1.910.782)	(267.649)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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 (Continuación)

Estructura del flujo de efectivo

	2021	2020	2019	2018	2017
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(1.066.136)	1.318.267	(415.275)	(911.068)	(20.277)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(558.306)	(117.506)	(1.030.867)	(585.639)	(1.157.960)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	3.431.550	(1.340.921)	2.597.582	1.938.005	988.619
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio	1.807.108	(140.160)	1.151.440	441.298	(189.618)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2021	2020	2019	2018	2017
Producción	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Fruta cosechada	156.479	174.256	220.057	252.200	177.460
Molienda fábrica	264.754	184.240	244.284	269.111	192.561
Empaque	29.724	28.692	21.771	35.490	36.365
Fruta entregada a terceros	-	-	-	3.743	29.187
Venta					
Mercado Interno					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	15.069	14.237	11.582	23.460	23.190
Fruta Fresca	7.515	18.461	19.843	19.477	18.451
Mercado Externo					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	207.350	171.639	135.166	262.367	186.621
Fruta Fresca	30.604	29.660	35.075	50.374	51.371

Índices

	2021	2020	2019	2018	2017
Liquidez	1,150	0,955	1,147	1,169	0,881
Solvencia	0,391	0,594	0,689	0,870	0,524
Inmovilización del capital	0,633	0,672	0,666	0,747	0,606

BUENOS AIRES, 07 de marzo de 2022

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo 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)

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Señores Accionistas de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
C.U.I.T.: 30-51119023-8
Domicilio legal: Lavalle 4001 – San Miguel de Tucumán
Provincia de Tucumán

Introducción

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., de acuerdo con lo dispuesto por el Art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo siguiente.

Documentos examinados

Hemos examinado los estados financieros consolidados adjuntos de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. y sus subsidiarias (en adelante, “la Sociedad”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas y los Anexos que los complementan. Adicionalmente, hemos examinado la Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, son parte integrante de los estados financieros examinados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance del examen

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo “Documentos examinados”, hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 7 de marzo de 2022 con opinión favorable sin salvedades. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros consolidados, así como evaluar las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2021, hemos verificado que contiene la información requerida por el Art. 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Opinión

Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo “Alcance del examen”, en nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo “Documentos examinados” presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2021, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Adicionalmente, informamos que:

- En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
- Los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, 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;
- Los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario 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;
- Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el Artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Tucumán.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2022.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Señores Accionistas de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
C.U.I.T.: 30-51119023-8
Domicilio legal: Lavalle 4001 – San Miguel de Tucumán
Provincia de Tucumán

Introducción

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., de acuerdo con lo dispuesto por el Art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo siguiente.

Documentos examinados

Hemos examinado los estados financieros separados adjuntos de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. (en adelante, “la Sociedad”), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2021, los estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas y los Anexos que los complementan. Adicionalmente, hemos examinado el Inventario detallado al 31 de diciembre de 2021.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, son parte integrante de los estados financieros examinados mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance del examen

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros separados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo “Documentos examinados”, hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 7 de marzo de 2022 con opinión favorable sin salvedades. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros separados, así como evaluar las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Opinión

Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo “Alcance del examen”, en nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo “Documentos examinados”, presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2021, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Adicionalmente, informamos que:

- Los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, 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;
- Los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario 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;
- Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Tucumán;
- Hemos verificado la constitución de la garantía a cargo de los Directores de la Sociedad exigida por el Art. 256 de la Ley N° 19.550;
- Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el Artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2022.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora



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 2021, 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 2021, 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, www.pwc.com/ar



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.

Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 21 a los estados financieros consolidados, durante los últimos ejercicios, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19, sobre todo en aspectos logísticos; situación que se sumó a la inestabilidad del contexto local detallados en Nota 22

Para hacer frente al negocio y a las complejas situaciones detalladas, tal como se describe en Nota 7, la Sociedad debió solicitar y obtener dispensas ("waiver" por su denominación en inglés) de sus acreedores financieros por incumplimiento de ciertos ratios financieros. En este sentido y en el marco del plan que está desarrollando ha obtenido recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables para el normal desarrollo de sus actividades y ha concluido que las necesidades de financiamiento adicional del plan son las necesarias para el normal funcionamiento. No obstante, si en el transcurso del presente año las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por motivos similares o diferentes a los planteados, 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.

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.

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;

- 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.



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.

Valor razonable de propiedad, planta y equipo – Plantaciones

Tal como se menciona en Nota 2.10 de los estados financieros consolidados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable. 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 ha contratado a especialistas externos. La valuación a valor razonable de Plantaciones requiere 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 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 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 a la fecha de valuación, por ejemplo, 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.

El criterio detallado resulta una cuestión clave de auditoría debido a que involucra la aplicación de juicio crítico significativo por parte de la gerencia para la determinación de la valuación de Plantaciones y debido al uso del modelo de DCF el que incluye premisas no observables con impacto material en el resultado de dicha valuación

Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada;
- validar la apropiada utilización del modelo de DCF para valorar las Plantaciones 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;
- revisar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados.

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.



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 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:

- 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 2021 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 \$45.597.836,48, 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 2021 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 64% 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 63% 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 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - Estados de resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - Estados de flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - 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:

	31.12.2021	31.12.2020
	Miles de \$	
Total de activo corriente	23.544.078	16.756.519
Total de activo no corriente	40.635.379	34.386.499
Total del activo	64.179.457	51.143.018
Total del pasivo corriente	20.137.088	17.144.111
Total del pasivo no corriente	26.004.075	14.939.068
Total del pasivo	46.141.163	32.083.179
Total de patrimonio	18.038.294	19.059.839
	31.12.2021	31.12.2020
	Miles de \$	
Resultado integral del ejercicio	(1.021.545)	2.952.225

- 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, 7 de marzo de 2022

PRICE WATERHOUSE COOPERS & LYONS 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)



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 2021, 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 2021, 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.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.0000, www.pwc.com/ar



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.

Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 22 a los estados financieros separados, durante los últimos dos ejercicios, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19, sobre todo en aspectos logísticos, situación que se sumó a la inestabilidad del contexto local detallados en Nota 23.

Para hacer frente al negocio y a las complejas situaciones detalladas, tal como se describe en Nota 8 la Sociedad debió solicitar y ha obtenido dispensas ("waiver" por su denominación en inglés) de sus acreedores financieros por incumplimiento de ciertos ratios financieros. En este sentido y en el marco del plan que está desarrollando ha obtenido recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables para el normal desarrollo de sus actividades y ha concluido que las necesidades de financiamiento adicional del plan son las necesarias para el normal funcionamiento. No obstante, si en el transcurso del presente año las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por motivos similares o diferentes a los planteados, 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.

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.

Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros:

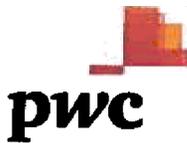
-validar la exactitud matemática de los flujos de caja proyectado preparados por la gerencia para el presente año y su posición de caja y deuda al inicio de la proyección;

-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,

- 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 separados.



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.

Valor razonable de propiedad, planta y equipo - Plantaciones

Tal como se menciona en Nota 2 de los estados financieros separados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable. 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 ha contratado a especialistas externos. La valuación a valor razonable de Plantaciones requiere 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 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 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 a la fecha de valuación, por ejemplo, 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.

El criterio detallado resulta una cuestión clave de auditoría debido a que involucra la aplicación de juicio crítico significativo por parte de la gerencia para la determinación de la valuación de --Plantaciones y debido al uso del modelo de DCF el que incluye premisas no observables con impacto material en el resultado de dicha valuación.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros.

- obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada;
- validar la apropiada utilización del modelo de DCF para valorar las Plantaciones 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;
- revisar las revelaciones incluidas en los estados financieros separados.

El esfuerzo de auditoría y los procedimientos detallados involucraron el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para para asistimos en la evaluación del modelo de DCF y ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.



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 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.

- 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 2021 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 \$ 45.597.836,48, 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 2021 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 64% 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 63% 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 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - Estados de resultados integrales separado al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - Estados de flujo de efectivo separado al 31 de diciembre de 2021 y al 31 de diciembre de 2020.
 - 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:

	31.12.2021	31.12.2020
	Miles de \$	
Total de activo corriente	13.328.789	9.284.106
Total de activo no corriente	36.783.400	30.744.673
Total del activo	50.112.189	40.028.779
Total del pasivo corriente	11.322.668	10.961.336
Total del pasivo no corriente	20.751.227	10.007.604
Total del pasivo	32.073.895	20.968.940
Total de patrimonio	18.038.294	19.059.839
	31.12.2021	31.12.2020



	Miles de \$	
Resultado integral del período	(1.021.545)	2.952.225

- 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, 7 de marzo de 2022


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)