



Buenos Aires, 11 de marzo 2024 - S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (la “Compañía”), empresa líder en la producción, exportación y procesamiento de cítricos del hemisferio sur, anunció sus resultados para el período finalizado el 31 de diciembre de 2023. La información financiera y operativa contenida en este comunicado se basa en los estados financieros consolidados presentados en pesos argentinos y preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Resumen Ejecutivo del Período

- EBITDA US\$ 1,0 millones (+US\$ 38,1 millones YoY)
- Margen Bruto de US\$ 5,7 millones (+US\$ 18,7 millones YoY)
- Resultado operativo de US\$ -8,9 millones (+US\$ 34,6 millones YoY)
- Ventas de US\$ 99,2 millones (-US\$ 7,5 millones YoY)
- Ventas de Ingredientes Naturales US\$ 93,7 millones (+US\$ 9,2 millones YoY)

Los principales indicadores del negocio (EBITDA, Margen Bruto, Resultado Operativo y Ventas de Ingredientes Naturales) mostraron una mejora significativa frente al mismo período de 2022. En particular, el EBITDA arrojó una ganancia de US\$ 1 millones, con una diferencia positiva de US\$ 38,1 millones versus el ejercicio cerrado el 31 de diciembre de 2022, el cual fue de US\$ 37,1 millones negativo. La diferencia de US\$ 38,1 millones se debe a una mejora en el Margen Bruto de US\$ 18,7 millones (pasando de un margen negativo de US\$ 13 millones en 2022 a un margen positivo de US\$ 5,7 millones en 2023), una reducción de los gastos de Distribución y Comercialización en US\$ 4,2 millones (30%), menores costos de estructuras de Administración por US\$ 3,1 millones (-18,5%), como consecuencia de la reconversión estratégica iniciada por la compañía en 2022, que implica un enfoque más profundo en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales y US\$ 8,6 millones corresponde a los ingresos diferenciales generados en función a lo dispuesto en el Decreto 549/23 y el Decreto 597/23, los cuales establecían la posibilidad de liquidar parcialmente a través del mercado contado con liquidación (CCL). Las ventas acumuladas alcanzaron los US\$ 99,2 millones, un 7% y US\$ 7,5 millones por debajo del mismo período del 2022, principalmente debido a la decisión de abandonar el negocio de fruta fresca. Todos estos indicadores, anticipan un cambio de tendencia en la rentabilidad futura de la Sociedad.

El segmento de ingredientes naturales se mantiene en niveles adecuados de actividad comercial, con un aumento de las ventas debido a un crecimiento del volumen vendido de aceite de 13,4% y una recuperación de precio de la cáscara de un 18% de 2023 con respecto al período anterior. En línea con la reconversión estratégica de la Sociedad, la actividad refleja una disminución significativa en el segmento de fruta fresca.

La sociedad se encuentra en proceso de reconfiguración estratégica de su negocio, iniciada en 2022, con un enfoque en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales -dentro de Sudáfrica, Argentina y Uruguay-; y de capitalización patrimonial, a cuyo fin con fecha 23 de junio de 2023 la asamblea de accionistas de la Sociedad aprobó una nueva emisión de acciones con el objetivo de fortalecer su estructura de capital. Por lo expuesto anteriormente, y ratificando su compromiso en los planes de la Sociedad, accionistas de la Sociedad que integran el grupo de control o personas vinculadas a ellos (“el Grupo de Control”), han otorgado a la Sociedad un préstamo subordinado, por un monto de US\$ 44 millones, como financiamiento puente hasta que pueda concretarse con éxito el referido aumento de capital en el mercado de capitales, en cuyo caso, tendrá como destino final la suscripción de las nuevas acciones a ser emitidas.

En junio de 2023, realizamos una nueva emisión exitosa de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad serie IX por US\$ 55 millones, denominadas en dólares estadounidenses. El 29 de septiembre de 2023 la compañía lanzó una oferta por una emisión complementaria de Obligaciones Negociables Simples Serie IX la cual fue liquidada el 2 de octubre de 2023 por un monto total de US\$ 33,6 millones.



En julio de 2023 ingresó African Pioneer Group (“APG”) como socio minoritario en San Miguel Natural Ingredients (PTy) Ltd Sudáfrica. Liderado por el emprendedor Stephen Dondolo, quien además de realizar un aporte de US\$ 13 millones suma su conocimiento del mercado sudafricano, donde opera como una Black Empowerment Enterprise, por lo que accede a incentivos especiales en su país.

La sociedad, a través de su subsidiaria Samifruit Uruguay SA, ha adquirido la totalidad de un inmueble y activos industriales ubicados en Paysandú, Uruguay, con el fin de continuar desarrollando su planta de procesamiento en dicho país, como viene haciendo desde el 2014. Con esta iniciativa estratégica y la inversión futura en dicha locación, San Miguel seguirá fortaleciendo el actual liderazgo mundial como procesador industrial de limón. Este proyecto cuenta con el apoyo financiero del Banco de la República Oriental del Uruguay, a través de un préstamo de largo plazo. Adicionalmente para completar el 100% de las inversiones requeridas para llevar a cabo el proyecto antes mencionado en Uruguay, se obtuvo una línea de crédito a largo plazo por U\$S 17 millones otorgado por Rabobank con vencimiento en el año 2030.

En enero de 2024, el grupo de control informó que, en sintonía con el objetivo de capitalización patrimonial mencionado anteriormente, ha acordado con Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. (Miembros de APG) -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, el compromiso de suscribir un mínimo de U\$S 7,5 millones (*hard dollar*) de las nuevas acciones a ser emitidas por la Sociedad, en el marco del aumento de capital aprobado por la asamblea de accionistas de fecha 23 de junio de 2023 (la “Asamblea”), y ratificado en asamblea de accionistas de fecha 22 de febrero de 2024. En relación con este acuerdo, el 8 de febrero la Sociedad recibió el equivalente a U\$S 11,3 millones.

En los meses de enero y febrero de 2024, San Miguel, cumplió en su totalidad con el pago de los vencimientos en término correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie V y Serie VII por un valor de US\$ 95 millones.

En Argentina, la molienda en 2023 fue de 237,5 mil toneladas, un 0,75% mayor que para el mismo período del 2022 mientras que en Uruguay en el mismo período fue de 60,1 mil toneladas (+21% YoY).

En lo que respecta a Sustentabilidad, conscientes de nuestro rol y la importancia de continuar potenciando el desarrollo sustentable, revalidamos nuestra ambición de crear valor social, económico y ambiental en nuestras operaciones. En el marco de la optimización energética, se culminaron los procesos administrativos para iniciar el abastecimiento de Energías Renovables bajo un nuevo acuerdo de suministro con PCR (Petroquímica Comodoro Rivadavia) que comenzó a regir a partir de mayo 2023.

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

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

Finalmente, San Miguel brinda un programa de becas, ya que considera la educación como un componente clave para el crecimiento personal y el desarrollo futuro de las comunidades por eso acompañamos el proceso de formación de jóvenes. Por ello, en 2021, en conjunto con la Fundación Minkai, la Sociedad se sumó a las



tradicionales becas de estudios terciarios, un módulo de becas para escuelas secundarias basadas en 3 ejes de trabajo: apoyo educativo y emocional, apoyo económico y talleres para familias, donde, el 100% de las personas becadas continuaron con su escolarización. Dado el éxito del proyecto, en 2022 y 2023 la Sociedad aumentó la cantidad de becas secundarias, terciarias y universitarias.

Principales indicadores financieros				
	31.12.23	31.12.22	Variación	
en millones de AR\$	FY 2023	FY 2022	vs. 2022	%
Ventas	29.248	13.909	15.339	110%
Resultado operativo	-2.631	-5.672	3.041	54%
Resultado por operaciones discontinuas	-1.610	-4.739	3.130	66%
Resultado neto	-14.439	-9.488	-4.951	-52%
Resultado integral	5.078	-6.956	12.034	173%
Total de Resultados Integrales				
EBITDA	307	-4.843	5.150	106,3%
<i>Margen Ebitda</i>	<i>1,1%</i>	<i>-34,8%</i>		
Capital de trabajo	56.314	15.103	41.212	272,9%
Activo fijo	174.190	28.942	145.248	501,9%
Deuda neta	206.418	31.483	174.936	555,7%
Patrimonio Neto	16.906	11.297	5.610	49,7%
CAPEX	2.007	774	1.233	159,2%
Depreciaciones y Amortizaciones	4.440	2.084	2.357	113,1%
Deuda neta cierre / EBITDA	671,96	-6,50		
Liquidez	1,16	1,70	(Act. Corr. / Pas. Corr.)	
Solvencia	0,05	0,17	(Patr. Neto / Total Pas.)	
Inmovilización del capital	0,53	0,46	(Act. No Corr. / Total Act.)	



Comentarios sobre los resultados consolidados

Estado de resultados

Estado de resultados				
en millones de AR\$	FY 2023	FY 2022	Variación vs. 2022	%
Ventas netas	29.248	13.909	15.339	110,3%
CMV	-27.571	-15.419	-12.152	78,8%
Cambios en el valor de activos biológicos corrientes	-	-186	186	-100,0%
Ganancia bruta	1.677	-1.695	3.372	198,9%
<i>Margen bruto</i>	<i>5,7%</i>	<i>-12,2%</i>		
Gastos comerciales	-2.885	-1.822	-1.063	58,3%
Gastos de administración	-3.972	-2.155	-1.817	84,3%
Otros ingresos operativos	2.548	-	2.548	100,0%
Resultado operativo	-2.631	-5.672	3.041	53,6%
<i>Margen operativo</i>	<i>-9,0%</i>	<i>-40,8%</i>		
Resultados financieros netos	-16.363	2.582	-18.945	733,8%
Otros ingresos y egresos netos	-480	548	-1.028	-187,7%
Costos de reestructuración de negocios	-977	-1.879	902	-48,0%
Resultado por participacion en asociadas	1.445	-18	1.463	-8048,7%
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	-19.007	-4.440	-14.567	-328,1%
Impuesto a las ganancias	6.177	-309	6.486	-2099,8%
Resultado neto de operaciones continuas	-12.830	-4.749	-8.081	-170,2%
Resultado por operaciones discontinuas	-1.610	-4.739	3.130	
Resultado neto del período	-14.439	-9.488	-4.951	-52%
Desafectación Reserva	-	-2.083	2.083	-100%
Revalúo técnico ARG	3.482	-214	3.696	-1725%
Diferencia de Conversión	16.036	4.830	11.206	232%
Total de Resultados Integrales	5.078	-6.956	12.034	173%

Ventas netas

Las ventas netas en el período, alcanzaron U\$S 99,2 millones, un 7,0% menor en comparación al mismo período del año anterior, principalmente debido a la decisión de abandonar el negocio de fruta fresca. Las mismas se componen del total de ventas, netas de reembolsos y derechos a las exportaciones.

Las ventas de ingredientes naturales fueron de U\$S 93,7 millones, un 11% mayor frente al mismo período de 2022. En lo que respecta a aceite, el volumen de venta de 2023 fue mayor al mismo período del 2022 en un 4%; en cáscara se refleja un aumento del 12,2% frente a 2022, mientras que en jugo turbio, frente al mismo período de 2022, las ventas se incrementaron un 4,8% y en cuanto a jugo clarificado las mismas tuvieron una disminución interanual de 17,71%.

Costo de Mercadería Vendida

El CMV, medido en dólares, como porcentaje de ventas durante el período fiscal 2023 representa 94%, reflejando una disminución contra el mismo período del 2022, donde representaba un 111%. Las principales mejoras se dieron como producto de mejoras en los procesos internos y en los costos de los precios en energía, productos químicos y envases. Por otro lado, la reconversión estratégica llevada a cabo por la compañía, que implica la salida del negocio de fruta fresca, permitió dejar de operar en un negocio que generaba rentabilidad negativa.



Asimismo, las condiciones de competitividad, esto es, la relación entre la evolución de la moneda y el índice de precios se ha visto desmejorada principalmente en Uruguay por una apreciación de su moneda, siendo en el período de doce meses de informe del 9,9%.

En cuanto al nivel de precios publicado por el INDEC, el Nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) registró en el año 2023 una variación del 211,4%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 177,16 \$/US\$ y terminó en diciembre 2023 en 808,45 \$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 356,34 %. Siendo el mayor impacto la devaluación de la segunda quincena del mes de diciembre de 2023.

Gastos de comercialización y administración

Los gastos de comercialización para el 2023, medidos en dólares, mostraron una disminución de US\$ 4,2 millones frente al mismo periodo del año anterior. En lo que respecta a gastos de administración, mostraron una reducción de US\$ 3,1 millones respecto del mismo periodo del año anterior. Las disminuciones están en línea con el plan de reducción de gastos que inició la Compañía durante el ejercicio anterior.

Resultados financieros netos y Diferencia de Conversión

Los resultados financieros netos medidos en dólares fueron negativos por US\$ 55,5 millones en 2023, contra una ganancia de US\$ 19,8 millones en 2022. Esta variación se explica por el impacto positivo de US\$ 44 millones reflejado en el año 2022 producto del ingreso de divisas al país como parte del producido de las ventas de subsidiarias en el exterior, y el resultado negativo del periodo fiscal 2023 como consecuencia de intereses y comisiones tanto en pesos como en dólares, una disminución de la diferencia de cambio neta (explicada por la apreciación del euro), y a mayores costos de cobertura.

Evolución de la Deuda Neta Financiera

La deuda neta al cierre de diciembre 2023, medida en dólares, fue de US\$ 234 millones, versus un nivel de US\$ 166 millones al cierre de diciembre 2022. El bajo nivel de deuda a diciembre del 2022 se explica por las ventas de subsidiarias mencionadas anteriormente, que permitieron a la Compañía contar con altos niveles de liquidez.

En junio de 2023, realizamos una nueva emisión exitosa de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad serie IX por US\$ 55 millones, denominadas en dólares estadounidenses. El 29 de septiembre de 2023 la compañía lanzó una oferta por una emisión complementaria de Obligaciones Negociables Simples Serie IX la cual fue liquidada el 2 de octubre de 2023 por un monto total de US\$ 33,6 millones.



Ingresos y resultado bruto por línea de negocios

Ventas Netas y Resultado Bruto								
en millones de USD	FY 2023			FY 2022			Var. %	
	AP (*)	FF	Total	AP (*)	FF	Total	AP	FF
ARGENTINA								
Ventas Netas	73,1	0,4	73,5	70,0	9,0	79,0	4,4%	-95,5%
CMV	-66,1	-0,4	-66,6	-66,1	-22,3	-88,4	0,1%	-98%
Cambios en el valor de activos biológicos	-	-	-	-	0,2	0,2		
Resultado Bruto	7,0	-0,0	6,9	4,0	-13,2	-9,177	74,3%	-100,3%
<i>Margen Bruto</i>	<i>9,5%</i>	<i>-11,0%</i>	<i>9,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>-146,8%</i>	<i>-11,6%</i>		
URUGUAY								
Ventas Netas	20,6	5,1	25,7	14,4	13,3	27,634	43,1%	-61,4%
CMV	-20,3	-6,7	-26,9	-14,4	-15,5	-29,8	40,8%	-56,9%
Cambios en el valor de activos biológicos	-	-	-	-	-1,6	-1,6		
Resultado Bruto	0,3	-1,5	-1,2	-0,0	-3,8	-3,8214	771,8%	-140,4%
<i>Margen Bruto</i>		<i>-29,8%</i>	<i>-4,8%</i>		<i>-28,5%</i>	<i>-13,8%</i>		
Ventas intercompany				-		-	0,0%	0,0%
Costo de venta				-		-	0,0%	0,0%
Ventas netas	93,7	5,5	99,2	84,4	22,3	106,659	11,0%	-75,1%
Resultado Bruto	7,3	-1,6	5,7	3,966	-16,965	-12,999	83,1%	-90,7%
<i>Margen Bruto</i>	<i>7,8%</i>	<i>-28,4%</i>	<i>5,7%</i>	<i>4,7%</i>	<i>-76,2%</i>	<i>-12,2%</i>		



La Compañía

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. es una empresa agroindustrial global, de origen argentino, con un modelo de negocios orientado al cliente. Es la principal productora y exportadora de cítricos frescos del hemisferio sur, y a su vez líder mundial en procesamiento de productos derivados de los cítricos con valor agregado, alcanzando particularmente el 15% de la molienda global de limón. Con 63 años de trayectoria ha logrado, a través de su posición significativa en el mercado de limones, el desarrollo de una plataforma logística de alta eficiencia y una penetración comercial muy importante. Los principales supermercados y compañías multinacionales de consumo masivo demandan fruta fresca o sus derivados industriales no sólo de limones, sino también de cítricos dulces (naranja, mandarina y pomelo). San Miguel es reconocida por sus 200 clientes en más de 50 países como un proveedor de cítricos confiable que maneja altos estándares de calidad, pero sobre todo como un socio de largo plazo, con el que se comparten valores y métodos de trabajo respetuosos de las personas y del medio ambiente. Cuenta con un modelo de negocios integrado, que contempla la mirada del mercado y comprende todas las etapas del proceso de la cadena de valor.

VISIÓN

Ser la compañía líder de productos industrializados citrícolas con valor agregado.

ESTRATEGIA

San Miguel desarrolló un modelo de negocios integrado orientado al consumidor que comprende todas las etapas del proceso de la cadena de valor hasta llegar a los hogares. En el caso de ingredientes naturales, San Miguel es un proveedor crítico de las principales compañías internacionales de las industrias de bebidas, alimentos, farmacéuticas, fragancias, sabores y cosmética. Las fincas de la Sociedad están ubicadas en una de las zonas más privilegiadas del mundo que, por sus características agroecológicas, convierten a éstas en las más adecuadas para la producción de cítricos de contra estación.

La estrategia de crecimiento de San Miguel se basa en consolidar su actual liderazgo en el negocio de ingredientes naturales derivados del limón, apalancándose sobre su posicionamiento dado por el volumen de negocio, conocimiento y experiencia, y en la rentabilidad derivada de los acuerdos de largo plazo con clientes de primera línea multinacional que posee la Sociedad. Adicionalmente, la Sociedad se encuentra enfocada en desarrollar nuevos productos que le permitan ampliar su portafolio actual, según las tendencias de consumo en los mercados que abastece.

Actualmente la Sociedad se especializa en el procesamiento de frutas cítricas, constituyéndose como líder mundial, y tiene como objetivo avanzar en la cadena de valor, desarrollando productos especializados a las necesidades específicas de sus clientes y con mayor valor agregado. Para ello está destinando importantes recursos al área de Investigación y Desarrollo, para que ésta sea un motor de crecimiento y desarrollo de nuevas oportunidades de negocios.

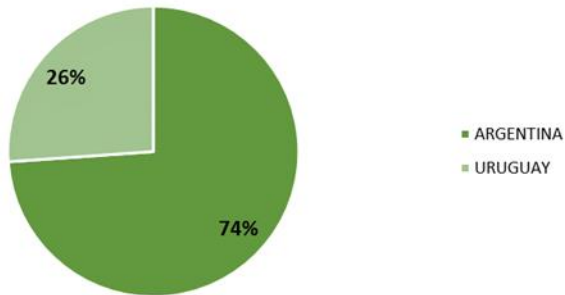
SEGMENTOS DE NEGOCIO

San Miguel produce alimentos procesados a través de la molienda de frutas cítricas, los cuales son comercializados principalmente a compañías líderes con participación en la industria de bebidas, farmacéutica, fragancias y alimentos, bajo la modalidad de contratos de mediano y largo plazo.



MÚLTIPLES ORÍGENES

Ventas por país de origen



San Miguel es la principal empresa citrícola de la región que cuenta con producción en diversos orígenes (multi-origen), con fincas propias, operaciones industriales y productores estratégicos asociados en Argentina y Uruguay.


Estado de situación patrimonial consolidada
Estado de situación patrimonial

en millones de AR\$	31.12.23	31.12.22	Variación vs. 2022
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	165.623	32.980	132.643
Activos con derecho de uso	19.231	2.001	17.230
Participación en asociadas	-	-	-
Otros activos no corrientes	8.919	898	8.020
Total Activo No Corriente	193.773	35.879	157.893
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	17.041	4.414	12.626
Inventarios	19.966	4.066	15.901
Otros créditos	12.745	7.162	5.582
Créditos por ventas	26.761	5.943	20.818
Otros activos financieros	8.994	2.125	6.869
Efectivo y equivalentes de efectivo	86.606	17.575	69.031
Total Activo Corriente	172.113	41.286	130.827
Activos mantenidos para la venta	242	680	-438
TOTAL DEL ACTIVO	366.128	77.845	288.283
PATRIMONIO NETO	16.906	11.297	5.610
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Préstamos	178.960	33.765	145.196
Provisiones	1.351	375	
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	19.824	7.617	12.207
Otros pasivos no corrientes	311	167	144
Total Pasivo No Corriente	200.447	41.924	158.523
PASIVO CORRIENTE			
Cuentas por pagar	16.712	4.981	11.731
Préstamos	123.059	17.419	105.640
Remuneraciones y Cargas Soc	3.487	1.502	1.985
Otros pasivos corrientes	5.518	723	4.795
Total Pasivo Corriente	148.775	24.624	124.151
TOTAL DEL PASIVO	349.222	66.548	282.673
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	366.128	77.845	288.283


Anexo I – Información por segmentos

Ejercicio anual finalizado el 31.12.2023				
	Productos industriales	Fruta fresca	No Alocado	Total
Ventas mercado externo	22.828.310	1.067.812	-	23.896.122
Ventas mercado interno	4.788.775	563.194	-	5.351.969
Total ventas	27.617.085	1.631.006	-	29.248.091
Cambios en el valor de activos biológicos	-	-	-	-
Costo de mercaderías y productos vendidos	(25.476.109)	(2.095.016)	-	(27.571.125)
Ganancia (Pérdida) bruta	2.140.976	(464.010)	-	1.676.966
Gastos de distribución y comercialización	(2.671.705)	(213.112)	-	(2.884.817)
Gastos de administración	-	-	(3.971.930)	(3.971.930)
Otros ingresos Operativos	2.548.488	-	-	2.548.488
Pérdida operativa	2.017.759	(677.122)	(3.971.930)	(2.631.293)

Ejercicio anual finalizado el 31.12.2022				
	Productos industriales	Fruta fresca	No Alocado	Total
Ventas mercado externo	9.566.116	2.542.224	-	12.108.340
Ventas mercado interno	1.441.477	359.503	-	1.800.980
Total ventas	11.007.593	2.901.727	-	13.909.320
Cambios en el valor de activos biológicos	-	(185.601)	-	(185.601)
Costo de mercaderías y productos vendidos	(10.490.418)	(4.928.460)	-	(15.418.878)
Ganancia (Pérdida) bruta	517.175	(2.212.335)	-	(1.695.159)
Gastos de distribución y comercialización	(1.055.248)	(597.462)	(169.427)	(1.822.137)
Gastos de administración	-	-	(2.155.155)	(2.155.155)
Ganancia (Pérdida) operativa	(538.073)	(2.809.797)	(2.324.582)	(5.672.451)

