



Buenos Aires, 10 de noviembre de 2017 - S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., empresa líder en la producción, exportación y procesamiento de cítricos del hemisferio sur, anunció sus resultados para el trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2017. 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).

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 62 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 fruta cítrica del hemisferio sur, y de productos industrializados frutihortícolas con valor agregado.

ESTRATEGIA

San Miguel cuenta con una extensa trayectoria en el mercado del limón, la cual le permitió adquirir know-how y desarrollar relaciones comerciales con clientes globales, sobre las cuales se apalanca para expandir su negocio a cítricos dulces, y eventualmente a otras frutas y verduras¹.

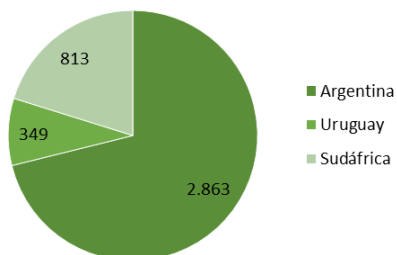
La Sociedad cuenta con un modelo de negocios integrado con operaciones estratégicamente ubicadas en los principales países productores y exportadores de cítricos en el hemisferio sur. Esto le permite tener una posición de liderazgo en el mercado de cítricos frescos en contra-estación, y de productos derivados durante todo el año.

La producción en múltiples orígenes le permite mitigar los principales riesgos asociados a la actividad citrícola, vinculados a factores climáticos, fitosanitarios y macroeconómicos, disminuyendo la variabilidad en la oferta de fruta y asegurando un suministro constante, lo cual constituye un valor diferencial y estratégico para sus grandes clientes internacionales.

SEGMENTOS DE NEGOCIO

San Miguel posee dos unidades de negocio complementarias. Por un lado, se dedica a la producción y comercialización de fruta fresca destinada principalmente a las grandes cadenas de supermercados del hemisferio norte. Por otro lado, 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.

¹ A partir de la adquisición de Agrícola Hoja Redonda en Perú en agosto de 2017, San Miguel incorporó Paltas y Uvas de Mesa a su portafolio de productos en la categoría de Fruta Fresca.

Ventas por país de origen 2016
(AR\$ millones)

MÚLTIPLES ORÍGENES

San Miguel es la principal empresa frutihortícola de la región que cuenta con producción en diversos orígenes (multi-origen), con fincas propias, operaciones industriales y productores estratégicos asociados en Argentina, Uruguay y Sudáfrica. Está posicionada como la principal exportadora argentina de limón, y una de las principales exportadoras de cítricos desde Uruguay y Sudáfrica; la Sociedad exporta en promedio unas 130 mil toneladas de fruta fresca al año, con una oferta equilibrada entre limón y cítricos dulces (mandarinas, naranjas y pomelos). Asimismo, recientemente San Miguel ha comenzado operaciones en Perú mediante la adquisición de Agrícola Hoja Redonda S.A. en agosto de 2017.



Aspectos destacados

- Se consolidan en el presente ejercicio los resultados de Agrícola Hoja Redonda para el período entre el 15 de agosto de 2017 y el 30 de septiembre de 2017.
- Las ventas consolidadas de los primeros 9 meses de 2017 alcanzaron los AR\$ 2.908 millones, disminuyendo un 9.6% con respecto al mismo período de 2016.
- El precio promedio por tonelada de limón fresco exportada, medido en USD, resultó un 32% inferior al precio de los primeros 9 meses de 2016.
- Los precios promedio por tonelada de alimentos procesados, medidos en USD, fueron en comparación al mismo periodo de 2016 un 12% superiores en aceites, un 13% superiores en jugos y un 10% superiores en cáscara deshidratada.
- El CMV fue superior al de 2016, medido como porcentaje de ventas, principalmente por una menor absorción de costos fijos por menores volúmenes producidos, y por una apreciación real de las tres monedas locales en las que se opera.
- El margen bruto consolidado de los primeros 9 meses fue de 18.3%, por debajo del mismo periodo de 2016 y 2015.
- El resultado operativo de los primeros 9 meses fue negativo, impactado en parte por los daños sufridos por los incumplimientos de Maersk, mientras que el resultado neto fue positivo, impactado por el resultado generado por la compra de Agrícola Hoja Redonda.



Resumen Ejecutivo del Período

La novedad más relevante del tercer trimestre del año fue la compra de la totalidad de las acciones y votos de Agrícola Hoja Redonda S.A., sociedad domiciliada en Perú con una superficie de 1.708 hectáreas aptas para plantaciones y primer productor de mandarinas en ese país. Esta inversión asegura la presencia de San Miguel en uno de los principales países productores de cítricos del mundo, reforzando el compromiso de crecimiento expresado a sus accionistas, agregando una salida hacia el Pacífico a la compañía, y acrecentando sus posibilidades para abastecer de frutas a mercados asiáticos y norteamericanos.

Asimismo, y tal como se informó al mercado el pasado 24 de octubre de 2017, las operaciones del tercer trimestre se vieron impactadas por el incumplimiento de A.P. Moller–Maersk Group (“Maersk”) en sus obligaciones contraídas con la Sociedad, afectando el normal desarrollo operativo y comercial de la campaña 2017. San Miguel reafirma que se están adoptado todas las medidas necesarias a los efectos de obtener la reparación del perjuicio sufrido como consecuencia de esta situación.

Durante el tercer trimestre se continuaron reflejando dos tendencias comentadas en nuestro último comunicado de prensa. Por un lado, un menor precio promedio de limón fresco, causado por la reducción de la ventana comercial para el hemisferio sur, derivada de mayores existencias de stocks de cítricos del hemisferio norte (influenciado por una campaña con muy buenos resultados de producción en España). Por otro lado, menor producción de limón en Tucumán y en Sudáfrica, estimada en caídas anuales aproximadas de 20% y 15% respectivamente.

Adicionalmente, se reflejan en estos 9 meses mayores costos productivos, logísticos y de administración, producto de los siguientes factores: i) contextos de subas de costos y apreciaciones netas del tipo de cambio en los tres países donde se opera; ii) menor absorción de costos fijos por menor producción de fruta en Argentina; iii) mayores niveles de depreciaciones incluidas en el costo de mercadería vendida (producto de la adopción en 2016 de las modificaciones de la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y de la NIC 41 “Agricultura”), estimadas en 79 millones de pesos, y iv) contingencias derivadas del incumplimiento de obligaciones contraídas por parte de Maersk.

En lo que respecta a volumen y precios del segmento de Alimentos Procesados, la menor disponibilidad de fruta afectó fundamentalmente las operaciones en Tucumán, donde el volumen de molienda fue menor a lo anticipado. Los precios de dichos productos se mantuvieron en línea con lo esperado para el período, y se espera una leve mejora para lo que resta del año.

Lo mencionado en párrafos anteriores relacionado a menores volúmenes de producción, precios inferiores de fruta fresca en limón y mayores costos, en combinación con una proporción mayor de venta de fruta de productores estratégicos (44% 2017 vs 34% 2016), ha disminuido los márgenes brutos y operativos que resultan en un menor EBITDA. Estos efectos se ven contrarrestados por la ganancia generada en la adquisición de Agrícola Hoja Redonda, derivando en un resultado neto positivo para los primeros 9 meses del año.

Si bien históricamente el tercer trimestre del año es el de mayor actividad tanto a nivel productivo como comercial, se estima que este año el cuarto trimestre reflejará un mayor nivel de actividad en comparación a años anteriores, porque se incrementará el volumen de venta de Alimentos Procesados y se incorporarán las



exportaciones de uva de Perú. Resta materializar aproximadamente el 45% de las ventas de alimentos procesados, y los precios promedio y contribuciones marginales de ese negocio se mantienen sólidos.

Principales indicadores financieros								
en millones de AR\$	30.09.2017	30.09.2016	30.09.2015	Variación vs. 2016		Variación vs. 2015		
					%		%	
Ventas	2.908	3.218	1.377	-310	-9,6%	1.531	111,1%	
Resultado operativo	-50	654	112	-704	-107,7%	-162	-145,0%	
Resultado neto	131	220	10	-89	-40,3%	121	1195,0%	
EBITDA	44	703	137	-659	-93,7%	-93	-67,7%	
<i>Margen Ebitda</i>	1,5%	21,8%	9,9%					
Capital de trabajo	2.641	623	530	2.018	324,2%	2.111	398,2%	
Activo fijo	3.559	1.878	1.617	1.681	89,5%	1.942	120,0%	
Deuda neta	3.977	1.112	1.074	2.865	257,7%	2.903	270,2%	
Patrimonio Neto	2.190	1.369	1.053	820	59,9%	1.136	107,9%	
CAPEX	391	354	161	37	10,5%	230	142,9%	
Depreciaciones y Amortizaciones	114	93	27	21	22,6%	87	322,2%	
Liquidez	0,99	1,15	1,12					(Act. Corr. / Pas. Corr.)
Solvencia	0,35	0,32	0,42					(Patr. Neto / Total Pas.)
Inmovilización del capital	0,47	0,39	0,54					(Act. No Corr. / Total Act.)

Notas: Los saldos de resultados corresponden a los períodos de 9 meses finalizados al 30 de septiembre de 2017, 2016 y 2015, respectivamente, al igual que la inversión en Capex y los montos de depreciaciones. Los resultados de AHR reflejan el periodo entre el 15 de agosto y 30 de septiembre. Los valores de Capital de trabajo, Activo fijo, Deuda neta y Patrimonio neto, como también los ratios incluidos, surgen de los saldos al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. Los saldos patrimoniales de AHR solo se incluyen al 30 de septiembre de 2017.



Comentarios sobre los resultados consolidados

Estado de resultados

Estado de resultados							
en millones de AR\$	09-2017	09-2016	09-2015	Variación vs. 2016	Variación %	Variación vs. 2015	%
Ventas netas	2.908	3.218	1.377	-310	-9,6%	1.531	111,1%
CMV	-2.377	-2.006	-969	-371	18,5%	-1.408	145,3%
Ganancia bruta	531	1.212	408	-682	-56,2%	123	30,1%
<i>Margen bruto</i>	<i>18,3%</i>	<i>37,7%</i>	<i>29,6%</i>				
Cambios en el valor de activos biológicos	53	1	1	51	4186,5%	52	6893,9%
Gastos comerciales	-363	-349	-185	-14	4,0%	-178	96,4%
Gastos de administración	-270	-211	-112	-60	28,5%	-159	141,6%
Resultado operativo	-50	654	112	-704	-107,7%	-162	-145,0%
<i>Margen operativo</i>	<i>-1,7%</i>	<i>20,3%</i>	<i>8,1%</i>				
Resultados financieros netos	-353	-295	-145	-58	19,6%	-208	143,4%
Otros ingresos y egresos netos	1	9	33	-8	-90,9%	-32	-97,5%
Resultado por participacion en asociadas	397	1	16	396	60677,2%	381	2369,6%
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	-6	368	16	-374	101,5%	-21	-134,8%
Impuesto a las ganancias	137	-149	-6	285	-191,8%	142	-2448,5%
Resultado neto del ejercicio	131	220	10	-89	40,3%	121	1195,0%
Diferencia de conversion valuacion participacion en asociadas	83	115	1	-32	-28,0%	82	10407,2%
Total de Resultados Integrales	214	335	11	-121	-36,1%	203	1860,3%
EBITDA							
Resultado operativo	-50	654	112				
Cambios en el valor de activos biológicos	-53	-1	-1				
Depreciaciones de bienes de uso	114	93	27				
Depreciaciones agrícolas 2017 /2015	-80	-65	-7				
Depreciaciones agrícolas 2015 / 2014	91	13	6				
Otros ingresos y egresos	21	9	-				
EBITDA	44	703	137				
<i>Margen operativo</i>	<i>1,5%</i>	<i>21,8%</i>	<i>9,9%</i>				

Reseña informativa

Si bien en el primer semestre de 2017 se registró una producción similar a la del mismo período de 2016, en línea con lo anticipado en nuestro comunicado de prensa anterior, durante el tercer trimestre de 2017 se materializó la caída esperada de producción en Tucumán con un impacto de aproximadamente 20%. Del mismo modo, y como anticipamos anteriormente, en Sudáfrica también se concluyó una campaña con menor producción que la del año 2016. Por último, en Uruguay, la producción se mantuvo en línea con lo esperado.

Costo de Mercadería Vendida

El CMV representó un 82% de la venta durante los primeros 9 meses de 2017, contra un 62% en el mismo período de 2016. Los costos operativos (cosecha, procesamiento de empaque, procesamiento industrial), tanto fijos como variables, se incrementaron en pesos argentinos versus el mismo período de 2016.

En Argentina, se registró una inflación acumulada a nivel país de 24% en los últimos doce meses. Dentro de los costos de mano de obra, el principal factor de contribución a esta suba fue el ajuste salarial negociado con el Sindicato de Trabajadores Rurales y Estibadores (UATRE) al inicio de la campaña.

En Sudáfrica, durante los últimos nueve meses se observó una apreciación promedio del Rand (moneda en la que se denomina gran porción de sus costos) con respecto al Dólar de aproximadamente 12% y una apreciación con respecto al Peso Argentino del 20%, mientras que la inflación promedio acumulada durante el mismo período fue de aproximadamente 5%. Es decir que se registró una suba en Pesos Argentinos de los costos denominados en Rands de aproximadamente 25%.



Por su parte, en Uruguay se observó una apreciación promedio del Peso Uruguayo (moneda en la que se denomina gran porción de sus costos) frente al Dólar durante los últimos 12 meses de aproximadamente 7% y con respecto al Peso Argentino de 16%, mientras que la inflación para el mismo período fue de 6%. Es decir, que se registró una suba en Pesos Argentinos de los costos denominados en Pesos Uruguayos de aproximadamente 22%.

Por otro lado, el costo por tonelada producida de la fruta –costo incurrido durante 2016, activado como activo biológico corriente a diciembre– se elevó por dos factores: (i) Dichos costos incluyen mayores depreciaciones por aproximadamente 79 millones de pesos, producto de la adopción de las modificaciones de la NIC 16 “Propiedad, planta y equipo” y de la NIC 41 “Agricultura” en 2016. (ii) La menor producción de fruta propia en Argentina implica un costo unitario mayor por tonelada, al distribuir el mismo monto nominal de costo agrícola activado sobre una menor producción en toneladas.

Por último, y como consecuencia de un contexto generalizado en Tucumán de menor producción de fruta, el costo unitario promedio por tonelada comprada a productores estratégicos fue más elevado que en 2016.

Gastos de estructura y comercialización

Tanto los gastos de comercialización como los gastos de administración sufrieron el impacto de la inflación real en todos los países donde se opera. Los gastos de comercialización crecieron 10% respecto a los primeros nueve meses de 2016. Asimismo, en lo que respecta a gastos de administración, se elevaron por un lado por los ajustes de pautas salariales, y por otro lado por los gastos incurridos para la adquisición de Agrícola Hoja Redonda. En total, los gastos de administración registran un aumento interanual del 31%.

En ese contexto, durante el ejercicio 2016 se ha finalizado con la implementación del sistema operativo SAP y el rediseño de una gran variedad de procesos internos. El mantenimiento y funcionamiento de los sistemas, como así también gastos de reestructuración de las diferentes organizaciones, y honorarios por servicios prestados, han requerido un aumento en los gastos de administración que explican aproximadamente un 23% de la variación con respecto al mismo período de 2016. Se reafirma que tanto los nuevos sistemas como la estructura implementada, se consideran imprescindibles para el crecimiento futuro de la Compañía.

Resultado por participación en asociadas

Durante el tercer trimestre de 2017, San Miguel Argentina, a través de su subsidiaria San Miguel Uruguay, adquirió la totalidad de votos y acciones de Agrícola Hoja Redonda, compañía domiciliada en Perú. Esta adquisición generó un resultado extraordinario en San Miguel Uruguay derivado de la diferencia entre el Valor Compañía pagado por San Miguel Uruguay y el Valor Contable al cierre del último ejercicio de Agrícola Hoja Redonda previo a la consolidación.

Conversión por valuación de participación en asociadas

La conversión de los resultados y la situación patrimonial de las subsidiarias en Uruguay y Sudáfrica, que tienen moneda funcional diferente de la moneda de reporte de la Compañía, genera la diferencia de cambio que se reconoce en los resultados integrales como “Diferencia de conversión valuación participación en asociadas”.

El efecto de ganancia neta que se observa durante los primeros nueve meses del ejercicio, se compone de la ganancia por la devaluación del peso argentino respecto al dólar (moneda funcional del negocio en Uruguay), y de la ganancia generada por la devaluación del peso argentino respecto al rand sudafricano (moneda funcional del negocio en Sudáfrica).



Ingresos y resultado bruto por línea de negocios

Ventas Netas y Resultado Bruto								
en millones de AR\$	Tres Trimestres 2017			Tres Trimestres 2016			Var. %	
	AP (*)	FF	Total	AP (*)	FF	Total	AP	FF
ARGENTINA								
Ventas Netas	924	842	1.766	874	1.351	2.225	5,7%	-37,7%
CMV	-739	-656	-1.395	-582	-655	-1.237	27,0%	0,1%
Resultado Bruto	185	186	371	292	696	988	-36,7%	-73,2%
<i>Margen Bruto</i>	<i>20,0%</i>	<i>22,1%</i>	<i>21,0%</i>	<i>33,4%</i>	<i>51,5%</i>	<i>44,4%</i>		
URUGUAY								
Ventas Netas	18	249	267	18	228	246	-2,4%	9,4%
CMV	-21	-240	-261	-12	-202	-214	74,2%	18,8%
Resultado Bruto	-3	9	6	6	26	32	-155,6%	-64,0%
<i>Margen Bruto</i>	<i>-19,0%</i>	<i>3,8%</i>	<i>2,3%</i>	<i>33,3%</i>	<i>11,4%</i>	<i>13,0%</i>		
SUDAFRICA								
Ventas Netas	46	724	769	68	679	747	-32,9%	6,6%
CMV	-39	-609	-648	-63	-490	-553	-38,4%	24,3%
Resultado Bruto	7	115	121	5	189	194	36,0%	-39,4%
<i>Margen Bruto</i>	<i>14,9%</i>	<i>15,8%</i>	<i>15,8%</i>	<i>7,4%</i>	<i>27,8%</i>	<i>26,0%</i>		
PERU								
Ventas Netas	-	166	166	-	-	-	0,0%	100,0%
CMV	-	-134	-134	-	-	-	0,0%	100,0%
Resultado Bruto	-	32	32	-	-	-	100,0%	100,0%
<i>Margen Bruto</i>	<i>0,0%</i>	<i>19,3%</i>	<i>19,3%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0</i>	<i>0,0%</i>		
Ventas intercompany	-60	-	-60	-	-	-	100,0%	0,0%
Costo de venta	60	-	60	-	-	-	100,0%	0,0%
Ventas netas	927	1.981	2.908	960	2.258	3.218	-3,4%	-12,3%
Resultado Bruto	188	342	531	303	911	1.214	-37,8%	-62,4%
<i>Margen Bruto</i>	<i>20,3%</i>	<i>17,3%</i>	<i>18,3%</i>	<i>31,6%</i>	<i>40,3%</i>	<i>37,7%</i>		

(*) Los estados contables de San Miguel no consolidan su participación en los Joint Ventures de Venco y Novacore que la Compañía posee en Sudáfrica y Uruguay, respectivamente. Las ventas del negocio de Alimentos Procesado realizadas por Uruguay y Sudáfrica, corresponden a negocios puntuales de compra venta de aceite, jugo y cáscara.

Las ventas netas se componen del total de ventas, netas de reembolsos y derechos a las exportaciones. Durante 2016 se eliminaron los derechos de exportación tanto para los productos procesados como para las exportaciones de fruta fresca en Argentina.

Adquisición de Agrícola Hoja Redonda S.A.

El pasado 15 de agosto de 2017, San Miguel Argentina, a través de su subsidiaria en Uruguay, concretó la compra de la totalidad de las acciones y los votos de Agrícola Hoja Redonda S.A., una sociedad domiciliada en Perú. El precio total pagado fue de USD 45.338.787, neto de ajustes por deuda financiera y capital de trabajo. Para la adquisición se aplicaron parte de los fondos recibidos durante la reciente ampliación de capital y fondos provenientes de líneas de financiación actuales de la Sociedad, que realizó el pago por cuenta y orden de San Miguel Uruguay.

Agrícola Hoja Redonda es el principal productor de mandarina de Perú, y cuenta con 1.708 hectáreas aptas para la siembra repartidas en dos operaciones: 794 hectáreas en la región de Chincha, departamento de Ica y 914 hectáreas en la región de Chepén, departamento de La Libertad.

La operación de Chincha se encuentra distribuida de la siguiente forma: 416 hectáreas de mandarinas de variedades W. Murcott, Satsuma y Tango; 314 hectáreas de palta de variedad Hass; y 48 hectáreas libres y listas para plantar. La edad promedio de estas plantaciones es de aproximadamente 10 años para las



mandarinas y 11 años para la palta, por lo que se trata de plantaciones que recientemente han entrado en madurez productiva. Asimismo, Agrícola Hoja Redonda cuenta dentro de su operación en Chincha con una moderna planta de empaque con capacidad de 36 tn/hr en mandarina y 6 tn/hr en palta.

La operación de Chepén se encuentra distribuida de la siguiente forma: 241 hectáreas de mandarina de variedad Tango; 115 hectáreas de palta de variedad Hass; 315 hectáreas de Uva de Mesa de variedades Sweet Enchantment, Sweet Globe, Jack Salute, Sugar Crisp y Sweet Sapphire, todas ellas patentadas y sin semilla; y 243 hectáreas libres y listas para plantar. La edad promedio de estas plantaciones es de aproximadamente 1,5 años para la mandarina, 3 años para la palta y 1 año para la uva de mesa, por lo que se trata de plantaciones muy jóvenes que generarán sus primeros frutos durante la campaña 2016/2017.

Esta adquisición se encuadra perfectamente dentro de la estrategia de crecimiento del negocio de Fruta Fresca que se presentó oportunamente al mercado, en el marco del proceso de ampliación de capital en marzo de 2017. Mediante la compra de Agrícola Hoja Redonda, San Miguel ha incorporado un nuevo origen con foco en cítrico dulce; ha aumentado la participación de productos tipo *specialties* en su portafolio con la mandarina del tipo Tango, sin semilla y de fácil pelado; ha ganado acceso a nuevos mercados con la salida al pacífico que proporciona Perú; ha incrementado la profundidad en mercados existentes pero sumamente relevantes como el de Estados Unidos, principal destino de la mandarina y la uva de mesa de Perú; y ha expandido su superficie plantable en 1,700 hectáreas, lo que significa un potencial incremental de fruta exportable de 28.000 toneladas en el próximo año.

Reclamo a la naviera Maersk

El 24 de octubre de 2017, San Miguel informó al mercado que sus operaciones se habían visto afectadas como consecuencia del accionar de A.P Moller-Maersk Group (“Maersk”) ante el supuesto ataque cibernético y posterior caída de sus sistemas.

A través de sus redes sociales, el día 27 de junio de 2017, Maersk comunicó que sus sistemas de TI se encontraban caídos, producto de un supuesto ataque cibernético, lo que generó numerosos incumplimientos en sus obligaciones contraídas, sobre todo en lo relacionado a tiempos de tránsito de las mercaderías hasta destino final. De acuerdo con la información con que cuenta San Miguel, los incumplimientos en tiempo a destino se reparten en la siguiente proporción: 80% de los envíos desde Argentina incumplieron los plazos acordados, 31% de los envíos desde Uruguay incumplieron los plazos acordados, y 42% de los envíos desde Sudáfrica incumplieron los plazos acordados.

Como consecuencia de estos incumplimientos, San Miguel sufrió daños principalmente derivados de las siguientes situaciones:

- Desabastecimiento en plazas comerciales esenciales durante semanas clave.
- Incumplimiento de compromisos asumidos con clientes.
- Sobre-abastecimiento de mercadería durante algunas semanas, por la superposición de envíos demorados arribando todos en un mismo momento.
- Pérdidas de calidad por deterioro en la condición de la fruta, producto de tiempos de tránsito mayores
- Cancelaciones de ventas.
- Pérdida de margen derivada de colocar la mercadería en mercados no planificados (spot).
- Pérdida de margen derivada de la necesidad de destinar más fruta a molienda en el hemisferio norte.

De acuerdo con lo informado oportunamente, San Miguel se encuentra actualmente en un proceso de cuantificación de los daños, cuyas estimaciones preliminares indican, al día de la fecha, un impacto que superaría los USD 15.000.000. Dichas estimaciones se encuentran bajo revisión de una tercera parte independiente. Asimismo, San Miguel reafirma que se han adoptado todas las medidas necesarias a los efectos de obtener la reparación del perjuicio sufrido como consecuencia de la situación descrita anteriormente.



Estrategia de Abastecimiento Global 2017

La estrategia de abastecimiento global ha permitido concretar mayores volúmenes de ventas como consecuencia del desarrollo de productores estratégicos asociados de nuevos orígenes. En comparación al mismo período del año anterior, aumentaron todos los volúmenes de fruta provenientes de productores estratégicos, en todos los orígenes donde opera la compañía, lo cual permitió llegar a mercados con fruta más temprana. Cabe destacar que las operaciones de venta de fruta de productores asociados poseen menores márgenes que las ventas de fruta de producción propia, pero mayores retornos sobre el capital invertido.

Específicamente, durante la presente campaña se consolidó el abastecimiento de fruta en la modalidad “caja salida” desde Perú, Chile y Bolivia, destinadas a hacer exportación de limón desde Bolivia, y de mandarina desde Perú y Chile. Asimismo, se consolidó también el abastecimiento de naranjas desde Egipto a través de la subsidiaria en Sudáfrica, del mismo modo que ocurrió con el limón de productores del norte de Sudáfrica.

En cuanto a los volúmenes de fruta propia, en Argentina se dio un escenario de menor cantidad de limón respecto del acumulado en los primeros nueve meses de 2016. En Sudáfrica se registró una baja en la producción debido a factores climáticos, principalmente calor y sequía, lo que impactó favorablemente en los precios del cítrico dulce. Los niveles productivos en Uruguay se encuentran en línea con los del período anterior.

Para lo que resta del año 2017 se provee mayor actividad en el abastecimiento de fruta con destino de mercado interno, principalmente en Argentina y en Sudáfrica, lo que generará ingresos adicionales en términos comparativos con el último trimestre del año 2016. Adicionalmente, para el inicio de la campaña 2018 se anticipa mayor movimiento del negocio de abastecimiento en Perú, apalancándonos en nuestra reciente adquisición de Agrícola Hoja Redonda.

Negocio de Alimentos Procesados

Tal y como adelantamos en el comunicado de prensa anterior, se ha notado un faltante de fruta para procesamiento en el mercado respecto al mismo período del año anterior, principalmente en Argentina, lo cual ha generado una suba en los precios de compra de fruta a productores estratégicos. Esta suba ha impactado en los márgenes de la molienda realizada durante el tercer trimestre del año 2017.

En términos de volumen, se observa una caída de aproximadamente 5% en la molienda acumulada al cierre de los primeros nueve meses de 2017 respecto al mismo periodo del año anterior. La demanda por aceite se mantiene estable con precios levemente superiores a los de 2016. Asimismo, para lo que resta del año 2017 se espera una mejora en los precios del jugo por la menor disponibilidad de fruta para procesar, lo que debería compensar la caída en márgenes por mayores costos de fruta. Por otra parte, no se esperan cambios relevantes en el mercado de cáscara para lo que queda del año.

Negocio de Fruta Fresca

La campaña 2017 estuvo signada por la menor producción de limón tanto en Tucumán como en Sudáfrica. Esta combinación de menor producción (que repercutió en mayores costos de fruta propia por tonelada) con menores precios, sumados a las contingencias generadas por los incumplimientos de servicios comprometidos por Maersk, resultó en una fuerte contracción en los márgenes operativos del negocio.

En lo que respecta a mandarina y maranja, tanto la producción como los precios promedio se mantuvieron en línea con lo esperado en todos nuestros orígenes.



Comentarios sobre la situación patrimonial consolidada

en millones de AR\$	31.09.2017	31.12.2016	31.12.2015	Variación vs. 2016	Variación %	Variación vs. 2015	%
ACTIVO							
ACTIVO NO CORRIENTE							
Propiedad, planta y equipos	3.815	2.153	1.827	1.662	77,2%	1.988	108,8%
Participación en asociadas	24	17	8	7	44,8%	17	216,4%
Otros activos no corrientes	80	80	80	0	0,3%	0	0,2%
Total Activo No Corriente	3.919	2.249	1.914	1.669	74,2%	2.004	104,7%
ACTIVO CORRIENTE							
Inventarios	993	408	335	585	143,5%	658	196,2%
Activos biológicos	528	421	245	107	25,3%	283	115,5%
Otros créditos	983	333	330	650	195,5%	652	197,5%
Créditos por ventas	1.625	151	281	1.474	975,9%	1.344	477,5%
Otros activos financieros	77	296	378	-219	-74,1%	-302	-79,8%
Efectivo y equivalentes de efectivo	276	234	87	42	18,1%	189	216,5%
Total Activo Corriente	4.482	1.842	1.658	2.640	143,3%	2.824	170,4%
TOTAL DEL ACTIVO	8.400	4.092	3.572	4.309	105,3%	4.829	135,2%
PATRIMONIO NETO	2.190	1.369	1.053	820	59,9%	1.136	107,9%
PASIVO							
PASIVO NO CORRIENTE							
Préstamos	1.308	1.216	724	92	7,5%	584	80,7%
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	360	372	297	-12	-3,3%	63	21,2%
Otros pasivos no corrientes	33	19	20	14	71,3%	13	65,5%
Total Pasivo No Corriente	1.701	1.607	1.041	93	5,8%	660	63,5%
PASIVO CORRIENTE							
Cuentas por pagar	1.215	544	520	671	123,5%	695	133,6%
Préstamos	3.021	425	816	2.597	611,6%	2.205	270,3%
Otros pasivos corrientes	274	147	142	127	86,6%	132	92,6%
Total Pasivo Corriente	4.510	1.115	1.478	3.395	304,5%	3.032	205,1%
TOTAL DEL PASIVO	6.211	2.722	2.519	3.488	128,1%	3.692	146,6%
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	8.400	4.092	3.572	4.309	105,3%	4.829	135,2%



Anexo I – Información sobre volúmenes

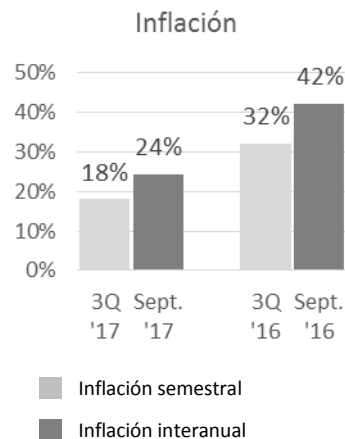
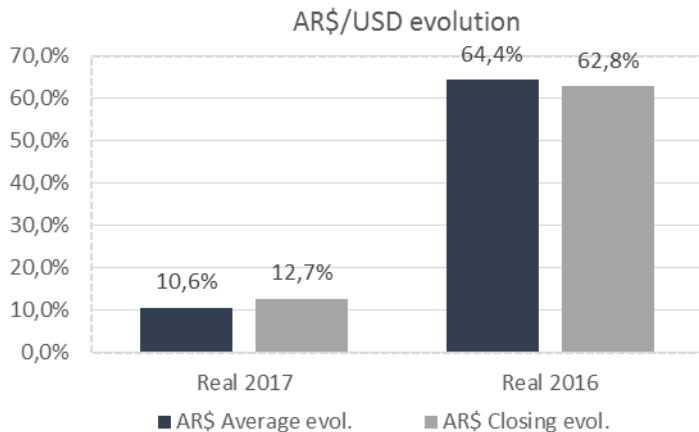
<i>Toneladas de Fruta</i>	<i>1T 16</i>	<i>2T 16</i>	<i>3T 16</i>	<i>4T 16</i>	<i>1T 17</i>	<i>2T 17</i>	<i>3T 17</i>
Producción Propia							
<i>Argentina</i>	6.160	77.040	90.060	6.426	7.864	76.950	65.398
<i>Uruguay</i>	1.190	13.068	17.386	2.119	470	10.726	13.795
<i>Sudáfrica</i>	-	14.804	17.443	2.894	-	6.116	25.631
TOTAL	7.350	104.912	124.889	11.439	8.334	93.792	104.824
Productores Estratégicos							
<i>Argentina</i>	5.500	54.904	67.756	864	3.022	71.714	54.510
<i>Uruguay</i>	-	1.739	1.504	-	174	2.587	239
<i>Sudáfrica</i>	372	11.977	16.631	744	897	16.636	18.815
TOTAL	5.872	68.620	85.891	1.608	4.093	90.937	73.564
Volumen de procesamiento							
Argentina	7.810	92.868	110.029	2.836	6.311	106.067	84.249
Exportaciones de fruta fresca							
<i>Argentina</i>	257	27.409	37.602	756	664	26.655	24.716
<i>Uruguay</i>	71	4.884	7.938	1.197	174	4.455	8.877
<i>Sudáfrica</i>	372	19.370	32.721	2.581	897	22.752	33.401
TOTAL	700	51.663	78.261	4.534	1.735	53.862	66.994
Exportaciones de productos industriales (en ton. de prod. Ind.)							
<i>Aceite</i>	46	46	493	559	60	78	592
<i>Jugo</i>	1.658	2.014	6.682	6.264	1.277	2.123	5.861
<i>Cáscara</i>	-	1.214	4.604	6.304	-	319	3.560



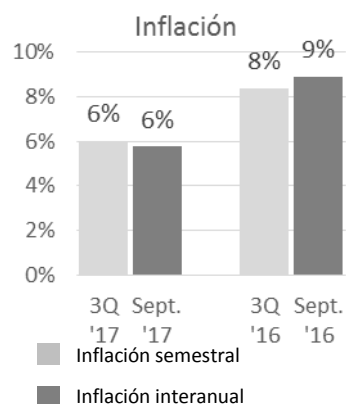
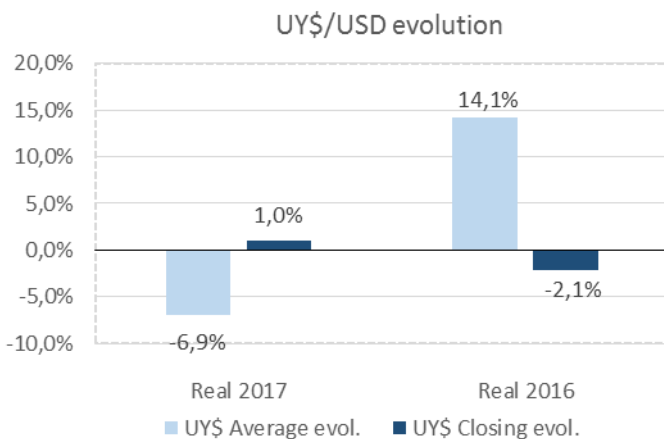
Anexo II – Evolución de tipo de cambio e inflación

(3° trimestre – 12 meses móviles)

Argentina



Uruguay



Sudáfrica

