

CONFIDENCIAL

# Obligaciones Negociables Serie XII

Enero 2025

 **San Miguel**  
The world leader in industrial lemon processing

## Términos y Condiciones ON Serie XII

Serie	XII
Instrumento	US\$ MEP
Plazo	24 meses (bullet)
Cupón	9,5% (por adhesión)
Monto	US\$10M (ampliable a US\$ 60M)
Integración	US\$
Calificación riesgo	A-
Certificación PYME	SI
Difusión	30/1, 31/1 y 3/2 de 2025
Adjudicación	4/2/2025
Liquidación	6/2/2025

## Milestones financieros posteriores a la última emisión (25/11/24):

- Pago en tiempo y forma de los servicios de deuda:
  - a. ON S.VIII (saldo capital e interés) **US\$ 21,3 MM** (nov-24)
  - b. ON S.IX (interés) **US\$ 0,7 MM** (dic-24)
  - c. Cuota préstamo A/B (IFC/IDB) diciembre 2024 **US\$ 10 MM** (dic-24)
  - d. Saldo total de Pagarés dólar linked **US\$ 0,5 MM** (ene-25)

## Resumen de los principales hitos 2024

- Inauguración de 2 nuevas plantas industriales en Uruguay y Sudáfrica con 100% de cumplimiento de entrega contratos largo plazo
- Mejora en los resultados de la compañía luego de la reconversión estratégica
- Exitosas colocaciones de Obligaciones Negociables con el único objetivo de extender vencimientos
- Confianza del IFC/IDB/Rabobank en el modelo de negocio
- Apoyo de los accionistas controlantes y socio Sudafricano (último follow-On)

## San Miguel en Números



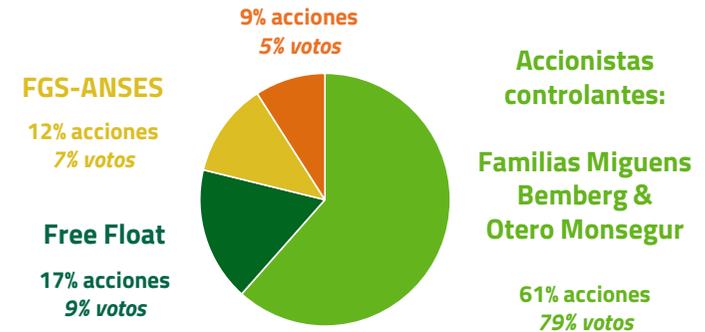
Nota:  
(1) Incluye hectáreas de aliados estratégicos

## Nuestra Presencia Global



## Estructura de Capital

### African Pioneer Group (APG)



TKR:  
SAMI.BA



- ✓ Diversificación Macroeconómica
- ✓ Mitigación de riesgos climáticos y socio-políticos
- ✓ Optimización Logística
- ✓ Mitigación del riesgo de interrupciones en la cadena de suministro
- ✓ Evitar potenciales Barreras fitosanitarias

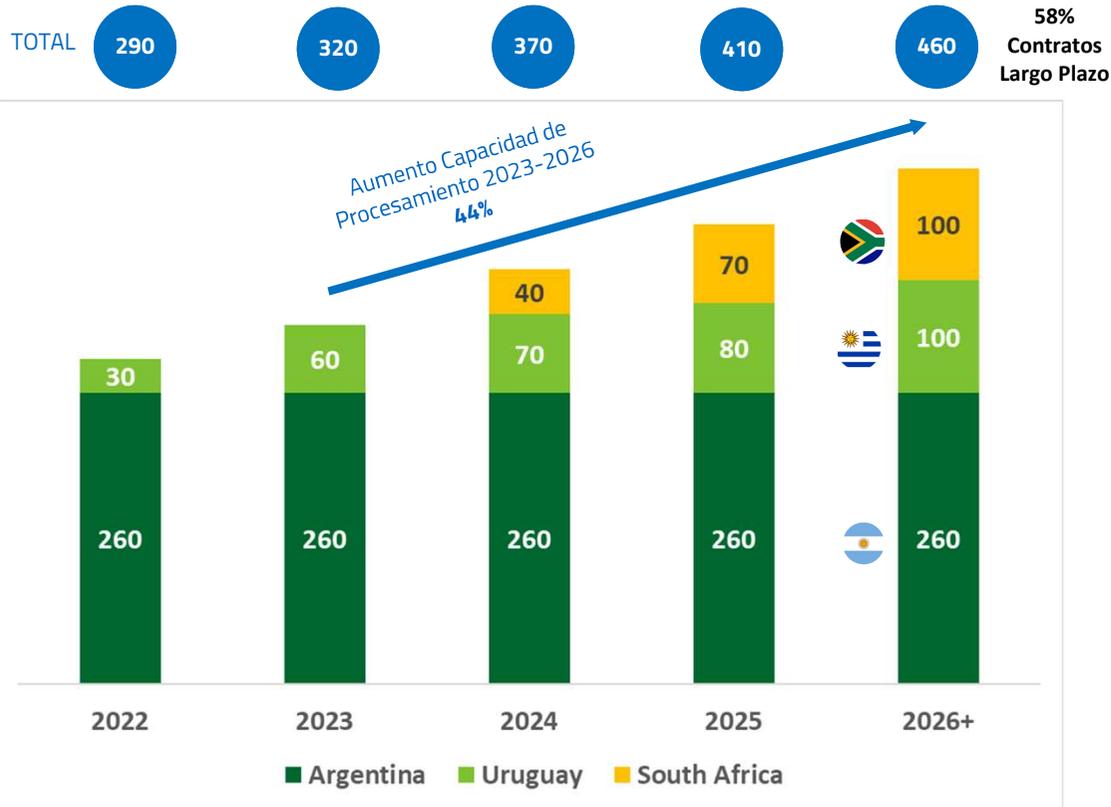
**Ventas a más de 20 países en 5 continentes a través de una producción geográficamente diversificada**

Nota:

(1) Calculado en base a Ventas de Ingredientes Naturales de 2023

## Expandiendo y Diversificando Nuestra Capacidad Productiva

Capacidad de Procesamiento ('000 tons.)



Modelo Productivo y Comercial por País

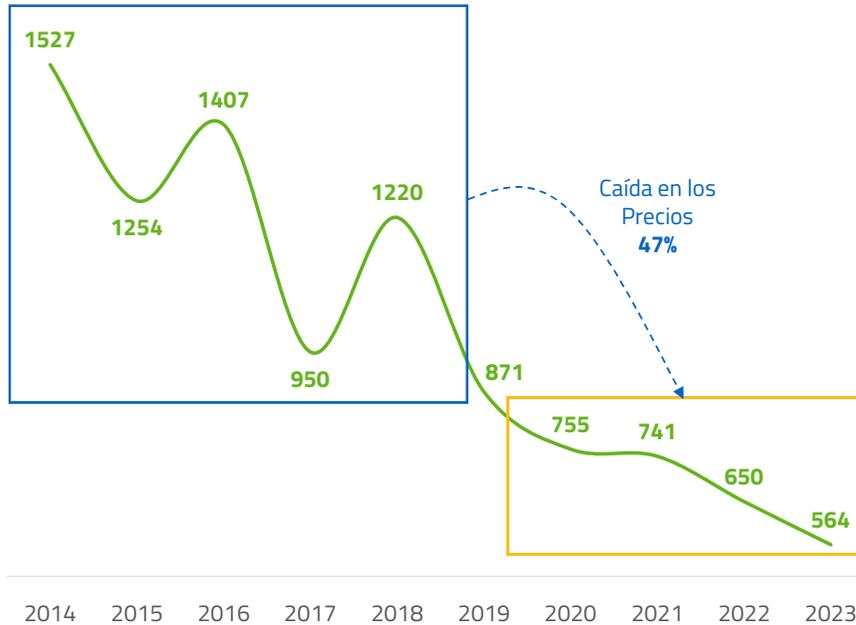
	Argentina	Uruguay	South Africa
<b>Propiedad de la Tierra</b>	✓	✓	X
<b>Hectáreas Plantadas</b>	+2,200	1,600	De Terceros
<b>Volumen por Fuente</b>	50% Propio 50% Terceros	100% Propio	100% Terceros
<b>Ventas bajo contratos de largo plazo</b>	50%	100%	100%
<b>Capex de Expansion hasta 2026 (US\$m) (*)</b>	-	31	22

(\*) 85% ejecutado y saldo de 15% con financiamiento asegurado para ejecutar durante 2025

## El Contexto para la Salida del Negocio de Fruta Fresca

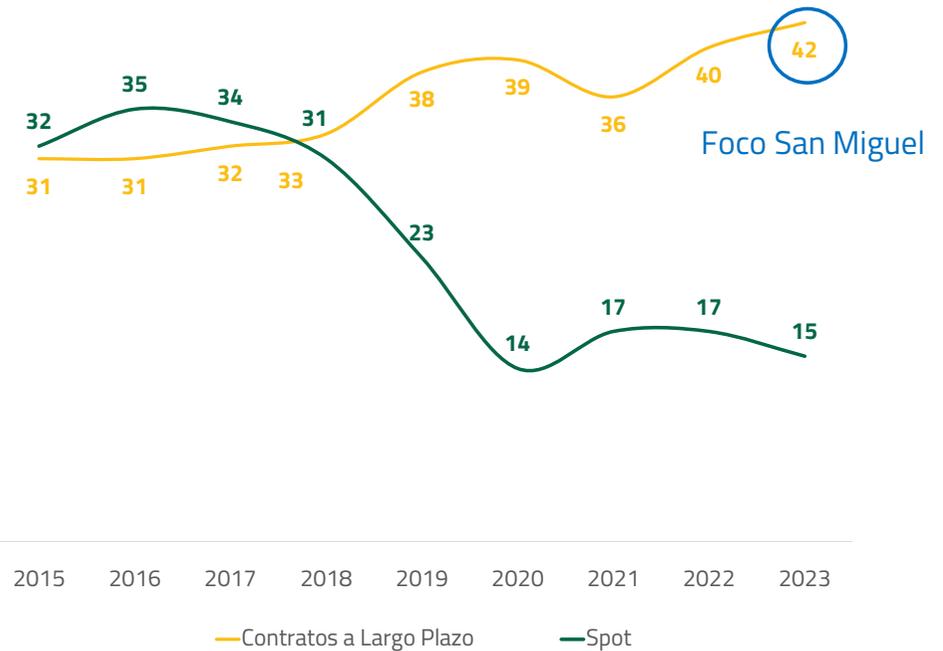
El exceso de Oferta Llevó al Colapso del Precio del Limón Fresco...

Precio Limón Fresco (US\$/ton.)



...Con Efecto Divergente en Productos Procesados

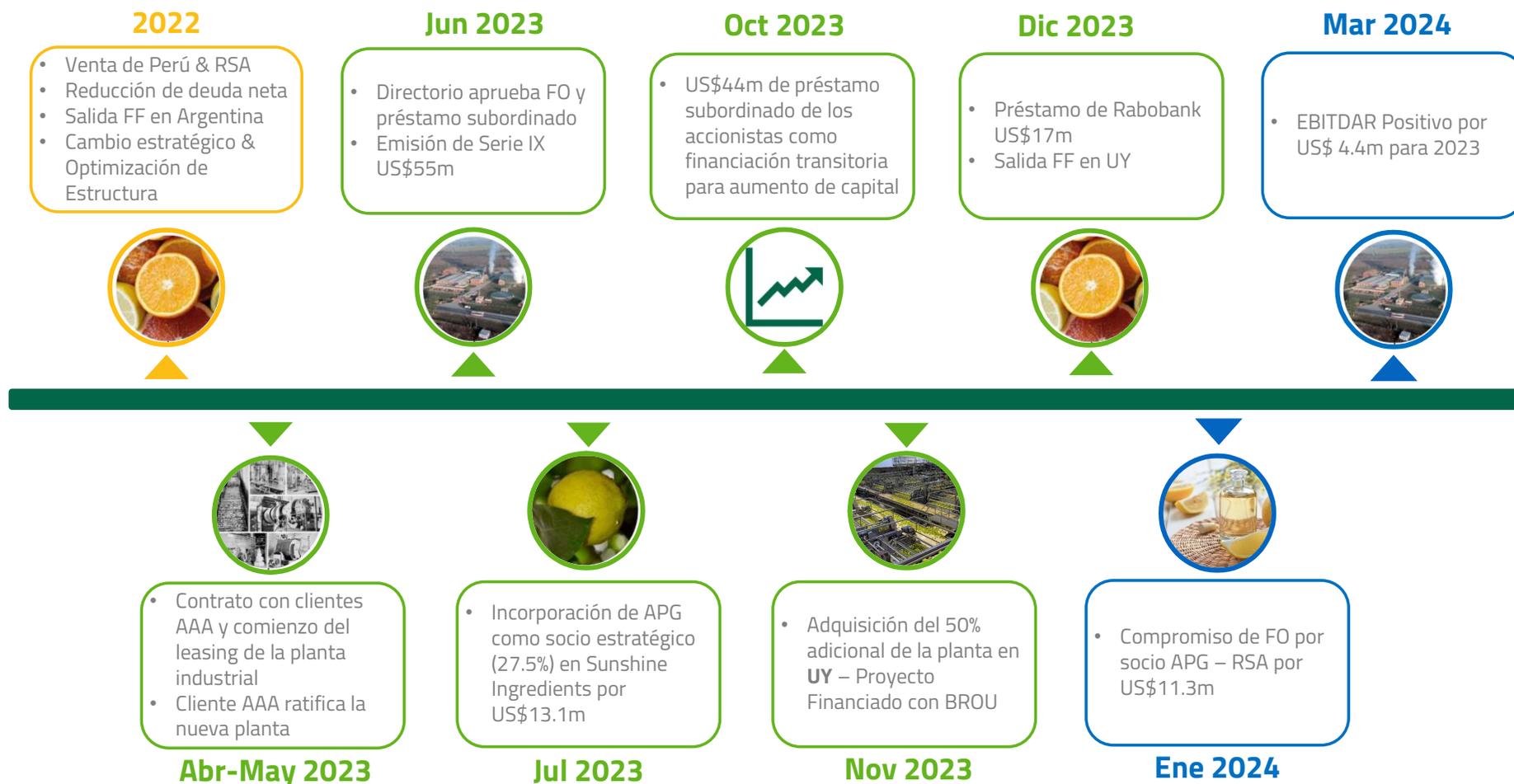
Precio Aceite Esencial de Limón ('000 US\$/ton.)



## Nuestra Transformación Estratégica: Un Proceso con Múltiples Efectos



# Hemos Cumplido Exitosamente con los Objetivos Propuestos de la Reconversión Estratégica



# Hemos Cumplido Exitosamente con los Objetivos Propuestos de la Reconversión Estratégica

**Abr 2024**

- **Emisión exitosa de acciones (FOLLOW ON) por US\$ 66,8 millones**
  - Accionistas controlantes US\$ 45,7 millones
  - African Pioneer Group US\$ 11,5 millones
  - Float US\$ 9,6 millones
- **Total 773,6 millones de nuevas acciones, que se agregan a las 711,5 millones existentes (+109% de aumento de capital)**

**Jul 2024**

- **Préstamo Tramo II Rabobank US\$ 10,0 millones.**
- **Emisión ON 10 por US\$ 35 millones**

**Oct/Nov 2024**

- **Venta de 5,5% de las acciones de SMNI por parte de San Miguel Uruguay a APG (\*)**
- **Exitosas emisiones de ONs (S.X y S.XI): US\$ 50M Oct y US\$ 17M Nov**

**Coega, Sudáfrica**



- **Apertura y comienzo de procesamiento de limón en nuevas plantas de Uruguay y Sudáfrica**

**Jun 2024**



(\*) La valuación implícita del 67% restante en SAMI asciende a **US\$ 34M** (vs. los US\$ 6M registrados en los EECC al 30/9/2024)

CONFIDENCIAL

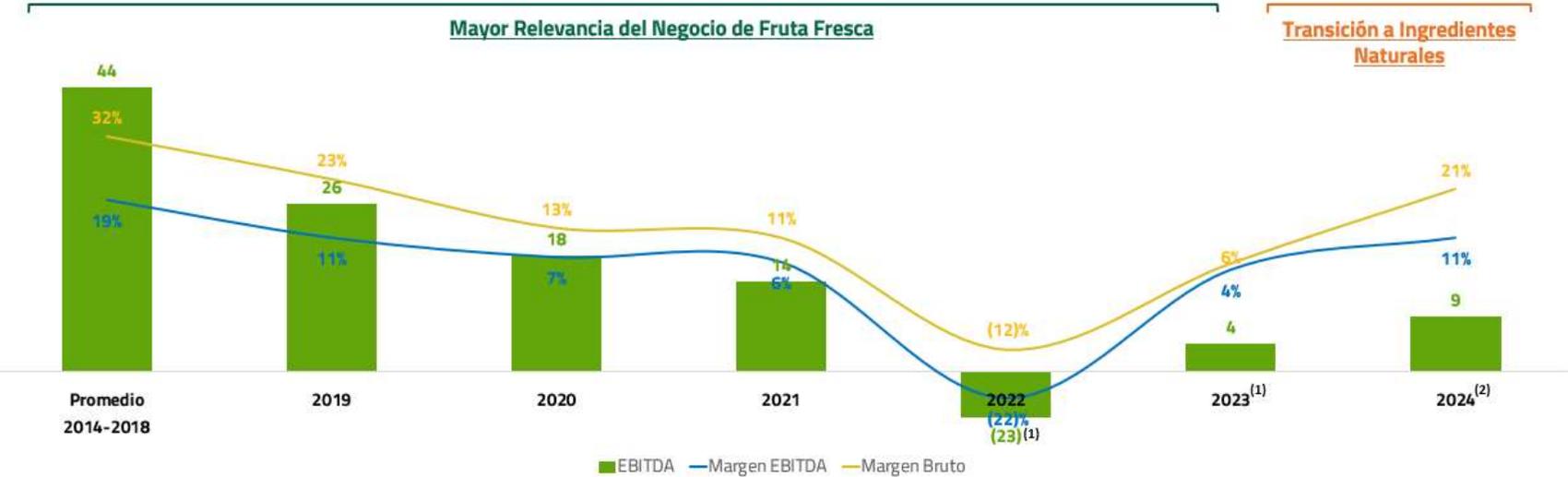
## Mejora considerable de los principales indicadores del negocio frente al mismo período 2023

**Resumen  
3Q 2024**

- **Ventas Netas (en M)**      \$ 62,2 (vs \$ 48,7 en '23/ + 28% yoy)
- **Margen Bruto (en M)**      \$ 12,9 (vs \$ 2,1 en '23/ + 510% yoy)
- **EBITDAR consolidado (en M)**    \$ 6,9 (vs -\$ 2,1 en '23/ + -422% yoy)
- **EBITDA consolidado (en M)**    \$ 4,9 (vs -\$ 4,9 en '23/ + 200% yoy)
- **Deuda Financ. Neta (en M)**    \$ 226,6 (vs \$ 240,7 en '23/ - 6% yoy)

Nota: \$ = US\$

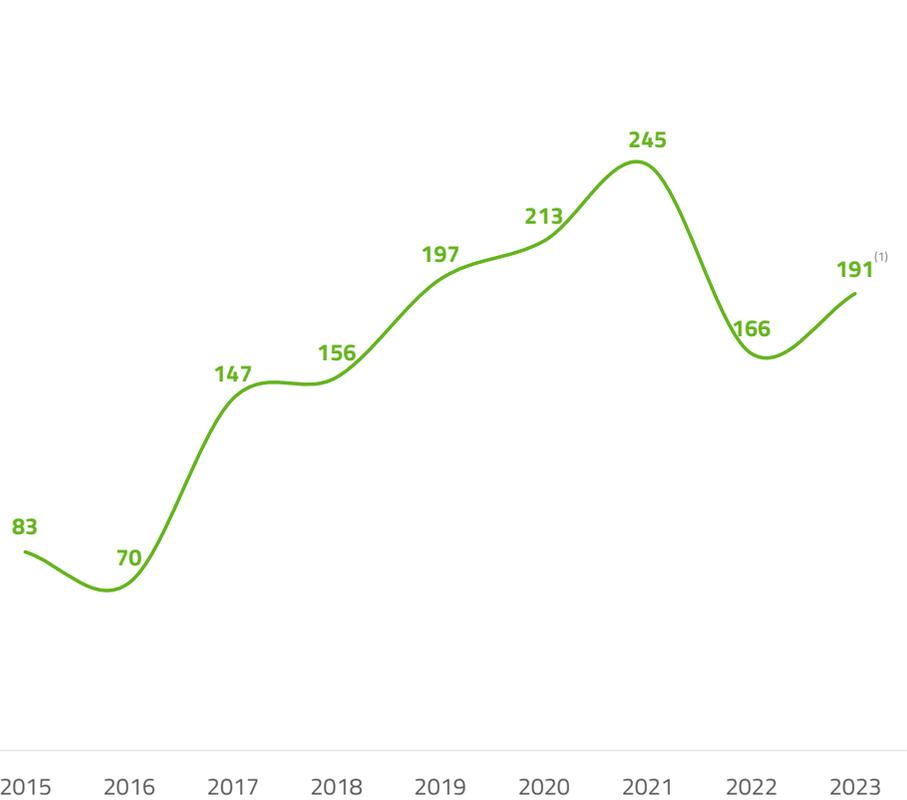
EBITDA Ajustado, Margen EBITDA Ajustado & Margen Bruto (US\$m, %)



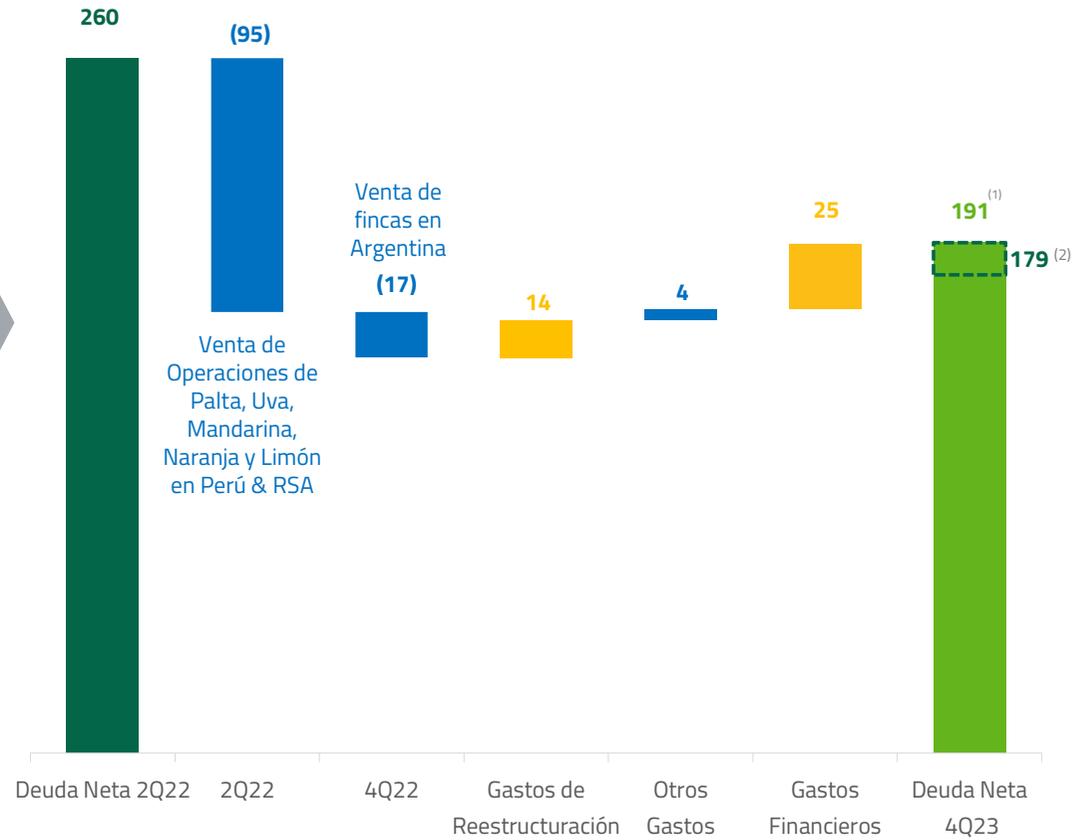
Notas:  
 (1) No incluye el resultado de Perú ni Sudáfrica, ni costos de reestructuración  
 (2) 12 meses móviles al 30/09/2024

## Estuvimos Activamente Enfocados en Fortalecer la Estructura de Capital y el Perfil de Deuda

Deuda Financiera Neta (US\$m)



Evolución 2022-2023 (US\$m)



**Notas:**

(1) Excluye préstamo capitalizable de accionistas por US\$45m

(2) Incluye capitalización por orden irrevocable de socio estratégico por US\$11,3m





 **San Miguel**  
The world leader in industrial lemon processing

[www.sanmiguelglobal.com](http://www.sanmiguelglobal.com)



@sanmiguelglobal