

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

Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023



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

Estados financieros al 31 de diciembre de 2024, presentados en forma comparativa

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

GONZALO TANOIRA

Vice-Presidente

MARTIN OTERO MONSEGUR

Directores Titulares

LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR
ALEJANDRO DE ANCHORENA (h)
CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET
AGUSTIN OTERO MONSEGUR
ARTURO TOMAS ACEVEDO
DIEGO ANTONIO BLASCO

Directores Suplentes

TRISTAN MIGUENS
MARIA LUISA OTERO MONSEGUR
STEPHEN DONDOLO

COMISIÓN FISCALIZADORA

Titulares

ROBERTO OSCAR FREYTES
GERARDO EDUARDO FRANCIA
MARIA FRAGUAS

Suplentes

JUAN CARLOS ISMIRLIAN
JUAN CARLOS PEÑA
CARLOS MARCELO VILLEGAS



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

Estados financieros

Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

Memoria

Anexo a la memoria

Carátula

Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado de Resultados Integrales 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 Integrales Separado

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto Separado

Estado de Flujo de Efectivo Separado

Notas a los Estados Financieros Separados

Reseña Informativa



MEMORIA

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° 70, finalizado el 31 de diciembre de 2024, registró una pérdida ordinaria antes de impuestos y de operaciones discontinuas de \$ 28.450.210 miles siendo el resultado neto del ejercicio una pérdida de \$ 17.755.502 miles, 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.

Resumen de resultados consolidados

Para medir sus operaciones el Grupo San Miguel utiliza el dólar estadounidense como moneda funcional, mientras que por normas de la Comisión Nacional de Valores los estados financieros se presentan convertidos a pesos argentinos. Para un mejor entendimiento de los resultados del ejercicio, se presentan a continuación los resultados consolidados medidos en la moneda funcional y su respectiva conversión a pesos argentinos.

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Miles de USD			Millones de \$		
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022
Operaciones continuas						
Ventas	113.326	99.183	106.659	103.614	29.248	13.909
Cambios en el valor de activos biológicos	-	-	(1.423)	-	-	(186)
Costo de mercaderías y productos vendidos	(94.933)	(93.496)	(118.235)	(86.798)	(27.571)	(15.419)
Ganancia (Pérdida) bruta	18.392	5.687	(12.999)	16.816	1.677	(1.696)
Gastos de distribución y comercialización	(10.982)	(9.783)	(13.972)	(10.041)	(2.885)	(1.822)
Gastos de administración	(16.443)	(13.469)	(16.526)	(15.034)	(3.972)	(2.155)
Otros ingresos operativos	3.066	8.642	-	2.803	2.548	-
Pérdida operativa	(5.967)	(8.923)	(43.497)	(5.456)	(2.631)	(5.673)
Resultados financieros	(18.950)	(55.489)	19.797	(17.326)	(16.363)	2.581
Otros ingresos y egresos netos	(6.433)	(1.628)	4.201	(5.882)	(480)	548
Costos de reestructuración de negocios	(1.952)	(3.312)	(14.407)	(1.785)	(977)	(1.879)
Resultado por participación en asociadas	2.186	4.900	(139)	1.998	1.445	(18)
Resultado neto antes de impuestos a las ganancias	(31.117)	(64.453)	(34.045)	(28.450)	(19.007)	(4.441)
Impuestos a las ganancias	15.399	20.947	(2.369)	14.080	6.177	(309)
Resultado neto del período por operaciones continuas	(15.717)	(43.505)	(36.414)	(14.370)	(12.830)	(4.750)
Resultado de operaciones discontinuas	(3.702)	(5.459)	(36.342)	(3.385)	(1.610)	(4.739)
Resultado consolidado del ejercicio	(19.420)	(48.964)	(72.756)	(17.756)	(14.439)	(9.489)
EBITDA (*)	9.014	1.042	(37.133)	8.242	307	(4.843)
EBITDAR (*)	10.966	4.253	(22.726)	10.026	1.284	(2.964)

(*) Si bien EBITDA/EBITDAR son indicadores significativos para los inversores porque son una de las principales medidas utilizadas para comparar nuestros resultados y eficiencia, los mismos no constituyen una medida explícita del rendimiento financiero según las NIIF, y podrían no ser comparables con mediciones con denominación similar que utilizan otras empresas.



Recuperación del EBITDA

El EBITDA ascendió a US\$ 9.014 miles (positivo), generando una mejora de US\$ 7.972 miles, respecto de US\$ 1.042 miles del ejercicio anterior, como consecuencia de la reconversión estratégica a la producción de ingredientes naturales con diversificación geográfica puesta en marcha en 2022 que implicó la puesta en funcionamiento de las plantas de Sudáfrica y Uruguay las cuales operaron y generaron ventas incrementales durante el periodo 2024 acorde a la capacidad instalada proyectada. Si no consideramos los costos de reestructuración relacionados a la salida de fruta fresca la medición como EBITDAR es de US\$ 10.966 miles en comparación con US\$ 4.253 miles del periodo anterior produciendo un incremento de US\$ 6.713

Avances en la estrategia de desarrollo de San Miguel

San Miguel ha adoptado una estrategia de desarrollo enfocada en consolidar su liderazgo en la producción y procesamiento de limones con valor agregado, a través de un modelo de negocio robusto y adaptado a las demandas del mercado global. Esta estrategia está basada en los siguientes pilares clave:

Reconversión Estratégica: En 2022, la Sociedad inició la reconversión estratégica que implicó la salida del negocio de fruta fresca y el foco total en el procesamiento industrial de limones consolidándose como líder global con presencia y operaciones diversificadas en Argentina, Uruguay y Sudáfrica, logrando robustecer la propuesta de valor y la relación con los clientes, e integrando la sustentabilidad como pilar estratégico. Este enfoque le permitió en consecuencia posicionarse como un proveedor crítico en diversas industrias globales, como las de bebidas, alimentos, farmacéuticas, fragancias, sabores y cosmética. Durante 2023 se realizaron las inversiones necesarias que continuaron durante 2024 momento en el cual las plantas de Sudáfrica y Uruguay fueron comisionadas empezando a operar y despachar productos completando los planes de producción previstos para el año.

Cambio de Estructura: Como parte de la reconversión estratégica, a partir del día 1 de enero de 2025, el Sr Pablo Héctor Plá, después de cuatro años de liderazgo transformador y habiendo completado esta fase clave en la estrategia de largo plazo de la Sociedad, tomó la decisión personal de dejar su cargo como Gerente General (CEO) para dedicar tiempo a otros proyectos, siendo su reemplazo el Sr. Manuel Suarez Altuna. Los Sres. Plá y Suarez Altuna han trabajado en conjunto a los efectos de lograr una transición ordenada, continuando asimismo en adelante el Sr. Plá como director de sociedades del Grupo San Miguel Global, asesorando al Comité Ejecutivo en Asuntos Estratégicos Globales de la Sociedad.

Visión de Liderazgo: La visión de San Miguel es ser el líder mundial en la producción y procesamiento de limón. Esto se logra avanzando en la cadena de valor, desarrollando productos especializados que se ajusten a las necesidades específicas de sus clientes, y aumentando el valor agregado de sus productos.

Investigación y Desarrollo (I+D): San Miguel destina recursos significativos al área de I+D con el objetivo de crear nuevas oportunidades de negocio y desarrollar productos innovadores. Este es un motor esencial para el crecimiento de la empresa, permitiéndole mantenerse a la vanguardia y satisfacer las tendencias de consumo del mercado.

Crecimiento Global: La estrategia de crecimiento de la compañía se basa en consolidar su liderazgo actual y expandirse aún más en el mercado global. En 2024, se inauguraron dos nuevas plantas en Sudáfrica y Uruguay, lo que incrementará la capacidad de molienda de la empresa a nivel consolidado en un 60% y ampliará su cuota de mercado global del 16% al 20%.

Contratos a Largo Plazo: Parte de la estrategia incluyó la renegociación de contratos con clientes claves, asegurando acuerdos a largo plazo que proporcionan estabilidad y previsibilidad en los ingresos. Esto permitió a San Miguel aumentar sus márgenes de rentabilidad y reducir la volatilidad de los precios en el mercado de commodities.

Adaptación al Mercado: San Miguel ha mostrado una notable flexibilidad en su estrategia para hacer frente a los desafíos del mercado, marcado por la sobreoferta de limón fresco, lo que provocó



una caída en los precios y limitó la rentabilidad. En respuesta, la empresa adoptó un enfoque orientado a productos de mayor valor agregado, como el jugo concentrado, el aceite esencial y la cáscara deshidratada de limón. Esta transición no solo fortaleció nuestra competitividad, sino que también consolidó nuestra posición en mercados globales más estables y menos volátiles.

Plataforma de Logística y Distribución: La compañía ha desarrollado una plataforma integral de distribución y logística que asegura la trazabilidad de sus productos desde la cosecha hasta la entrega al cliente. Esto garantiza la más alta calidad y eficiencia en la entrega global, lo que constituye un diferenciador clave frente a la competencia.

Diversificación de Orígenes: Para mitigar riesgos climáticos, fitosanitarios, regulatorios y políticos, San Miguel diversifica su producción en múltiples orígenes. Esto no solo potencia su cadena logística, sino que también le permite ofrecer una mayor variedad de productos a nivel global.

Sostenibilidad: La sostenibilidad es un pilar estratégico fundamental para San Miguel. La empresa ha adoptado los 17 Objetivos para el Desarrollo Sostenible de la ONU y ha integrado estos principios en todas sus operaciones. Además, la empresa ha sido reconocida por su desempeño en sostenibilidad, siendo parte del Índice de Sustentabilidad del BYMA y obteniendo premios importantes en este ámbito.

Gestión Profesional y Control: Para alcanzar sus objetivos, San Miguel se enfoca en la gestión profesional y la implementación de procesos, políticas y sistemas de control claros. También ha desarrollado un modelo de gestión de riesgos integrado para minimizar la volatilidad que podría impactar en su negocio.

Importante actor del Mercado de Capitales: De manera recurrente la compañía logra el apoyo necesario del mercado de capitales tanto en emisión de acciones, como así también, en Obligaciones Negociables.

Responsabilidad Social Corporativa: San Miguel se compromete a generar un impacto económico, social y ambiental positivo en las regiones donde opera, contribuyendo al desarrollo sostenible y fortaleciendo su rol como productor de alimentos saludables.

En resumen, la estrategia de San Miguel se centra en la consolidación de su liderazgo en el mercado global de derivados del limón, con un enfoque integral que incluye innovación, sostenibilidad, expansión global y adaptabilidad a las condiciones del mercado.

Principales hitos financieros 2024

Asimismo, durante el año 2024 la sociedad alcanzó los siguientes hitos significativos:

En abril se llevó a cabo la adjudicación de las nuevas acciones a emitir en el marco del proceso de aumento de capital de la Sociedad. Como resultado de dicho proceso, se adjudicaron en total 773.618.161 nuevas acciones, dando como resultado un total a integrar de US\$ 66,8 millones, de los cuales US\$ 45,7 millones integró el Grupo de Control, US\$ 11,5 Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica- y US\$ 9,6 millones el resto de los inversores.

En julio la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 32,0 millones correspondientes a las nuevas Obligaciones Negociables Serie X con vencimiento el 29 de julio de 2026. Del total emitido, US\$ 24,7 millones corresponden a la Serie X Clase A. Adicionalmente, se emitieron US\$ 7,3 millones que corresponden a la Serie X Clase B, integradas en efectivo en dólares estadounidenses y pagaderas en la misma moneda en el país.

Adicionalmente en julio, Coöperatieve Rabobank U.A completó un segundo desembolso de US\$ 10 millones a favor de la subsidiaria San Miguel Uruguay S.A, en el marco del préstamo otorgado durante diciembre 2023.

En octubre la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 46,2 millones correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie X Clase A Adicionales y las nuevas Obligaciones Negociables Serie XI. Del total emitido, US\$ 28,2 millones corresponden a la Serie X Clase A Adicionales con vencimiento el 29 de Julio de 2026. Adicionalmente, se emitieron US\$ 18,0 millones que



corresponden a la Serie XI, integradas en efectivo en dólares estadounidenses con vencimiento el 14 de octubre de 2026.

En noviembre se llevó a cabo la reapertura de las Obligaciones Negociables Serie XI Adicionales, obteniendo un total de US\$ 16,1 millones con vencimiento el 14 de octubre de 2026.

Durante el 2024 la Sociedad afrontó el pago de todos sus vencimientos de las Obligaciones Negociables. En los meses de enero y febrero, pagó el saldo de capital e intereses de las Obligaciones Negociables Serie VII y V, respectivamente, y en noviembre el saldo de capital e intereses de las Obligaciones Negociables Serie VIII.

En 2024 el Standard Bank otorgó a San Miguel Natural Ingredients, subsidiaria de la Sociedad en Sudáfrica, un préstamo por US\$ 4,9 millones para el desarrollo del proyecto de inversión y una línea por US\$ 4,8 millones de capital de trabajo; adicionalmente, formalizó un acuerdo con Investec Bank Limited para el financiamiento de la etapa 2 del proyecto y las necesidades de capital de trabajo en 2025.

Durante 2024 se realizaron desembolsos por US\$ 7,0 millones correspondientes al préstamo aprobado a Samifruit, subsidiaria de la Sociedad en Uruguay, en noviembre de 2023 por el Banco de la República Oriental del Uruguay (BROU).

El negocio de Ingredientes Naturales en 2024

Durante el ejercicio 2024, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$102.990.617 millones de los cuales \$81.570 millones fueron en el mercado externo y \$21.419 millones en el mercado interno.

El EBITDAR de la compañía durante el período 2024 fue de US\$ 11,0 millones, alcanzando un incremento de 157,8% con respecto al ejercicio 2023 (US\$ 4,3 millones), lo que reafirma la exitosa reconversión estratégica de la compañía.

La Sociedad mantiene relaciones de largo plazo con importantes clientes multinacionales, con los que acuerda contratos de suministro de aceite esencial de limón, los cuales garantizan principalmente la colocación de dichos productos en las sucesivas campañas. Asimismo, se mantienen elevados niveles de contratación tanto en el segmento de jugos, como en el de cáscara.

En 2024, la molienda alcanzó las 361,0 mil toneladas, lo que representa un incremento del 21% en comparación con el ejercicio de 2023. Del total procesado, el 67,7% tuvo lugar en Argentina, el 21,2% en Uruguay y el 11,1% en Sudáfrica.

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante “FMI”), la economía tendrá un crecimiento del 5% en 2025, y un 5% en 2026. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante “INDEC”), registró en diciembre 2024 un crecimiento del 5,5% interanual y del 0,5% mensual.

En cuanto al nivel de precios publicado por el INDEC, el Nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) registró en el año 2024 una variación del 117,8%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 810,65 \$/US\$ y terminó en diciembre 2024 en 1032,5 \$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 27,37%.

Durante el ejercicio de 2024, la balanza comercial arrojó un superávit de USD 1.666 millones. Las exportaciones de mercancías alcanzaron USD 79.721 millones (19,4% mayor que el ejercicio 2023), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 37,2%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 27,7%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 23,0%; y el restante 12,1% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron USD 60.822 millones (17,5% menor que el ejercicio 2023), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 37,9% del total.



Al finalizar el mes de diciembre de 2024, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los USD 29.612 millones, lo cual representa un aumento de 28,3% con respecto a los USD 23.073 millones registrados hacia fines de diciembre de 2023.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijo dicha tasa en 32,0% n.a (-68,0% e.a) propendiendo a consolidar un entorno de tasas de interés reales positivas que favorezca la estabilidad financiera y cambiaria, y a reforzar la tendencia de gradual desaceleración de la inflación en el mediano plazo.

Contexto Internacional

El último informe de perspectivas de la economía mundial elaborado por el FMI estima que el crecimiento mundial crezca a 3,3% en 2025 y 2026. Esto se debe al enfriamiento gradual de los mercados laborales, lo que debería frenar las presiones de la demanda. Si añadimos el descenso esperado de los precios de la energía, la inflación general debería continuar descendiendo hacia los niveles fijados como meta por los bancos centrales. Dicho esto, para 2025 se proyecta que en Estados Unidos la inflación se sitúe cerca, pero por encima de la meta del 2%, en tanto que para la zona del euro se prevé una dinámica inflacionaria más moderada. Se espera que en China la inflación siga siendo baja.

En Estados Unidos, se prevé que el crecimiento se sitúe en el 2,7% en 2025. Esta cifra es 0,5 puntos porcentuales mayor que la pronosticada en octubre y, en parte, refleja el arrastre de fondos de 2024, y entre otras señales, da cuenta de la solidez de los mercados laborales y la aceleración de la inversión. Se espera que el crecimiento se modere hasta su nivel potencial en 2026.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevé que las tasas de crecimiento en 2025 y 2026 sean en general equivalentes a las de 2024. Con respecto a las proyecciones de octubre, el crecimiento de China en 2025 se revisa marginalmente al alza en 0,1 puntos porcentuales, hasta el 4,6%. Esta revisión refleja el arrastre de 2024 y el programa fiscal anunciado en noviembre, que neutralizan en gran medida el efecto negativo que ejercen sobre la inversión la mayor incertidumbre en torno a las políticas comerciales y el lastre del mercado inmobiliario. Para 2026, se espera que el crecimiento permanezca en general estable en un 4,5% al disiparse los efectos de la incertidumbre sobre las políticas comerciales y que el aumento de la edad de jubilación ralentice la disminución de la oferta de mano de obra.

En América Latina y el Caribe, se espera que el crecimiento global se acelere levemente al 2,5% en 2025, a pesar de la desaceleración prevista en las principales economías de la región.

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 2024 arrojó una pérdida neta de \$ 17.755.502 miles (diecisiete millones setecientos cincuenta y cinco mil quinientos dos mil pesos), con lo que los Resultados no Asignados ascienden a una pérdida de \$ 18.073.205 (dieciocho millones setenta y tres mil doscientos cinco mil pesos) al 31 de diciembre de 2024.

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.

Sustentabilidad

San Miguel es una compañía consciente de su rol en el mundo y es por eso, que busca impactar positivamente en el desarrollo social, económico y ambiental de las comunidades donde está presente a través de cada una de sus acciones. Se enfoca en crear valor desde la naturaleza para ofrecer los alimentos que produce a miles de personas en todo el mundo. Para lograrlo, busca aplicar las mejores prácticas y cuidar cada eslabón de su cadena productiva.



La compañía logró que un 94.6% (18.367 MWh) del total de su energía consumida en la planta de Famaillá en el ejercicio 2024, provenga de energía eólica, lo que es significativamente superior al 16% exigido por las Leyes n° 26.190 y 27.190 en cuanto a las metas de consumo de energía eléctrica de fuente renovable. Ese 94.6% se desagrega en 44.1% Parque Olivos, 30.4% 3 Picos y 5,3% Pampa (totalizando 79,8% energía con contrato en firme) y 14,9% proveniente de Manque (contrato por energía remanente), es decir, considerando todas sus fuentes

Comunidades

La relación de la empresa con las comunidades se basa en su compromiso con el desarrollo integral de las personas, enfocándose en tres pilares fundamentales: educación, salud y desarrollo sostenible, con una especial atención a las familias de las zonas de influencia. A través de diversos programas e iniciativas, San Miguel busca generar oportunidades que permitan a las comunidades rurales crecer de manera sostenible, promoviendo la educación orientada a la empleabilidad, facilitando el acceso a la salud y nutrición, e impulsando el desarrollo en términos de infraestructura y atención a las necesidades básicas.

En el ámbito de la salud, la compañía estableció en 2024 una alianza con la Fundación Las Gracias de Tucumán, en Argentina, para ofrecer a los colaboradores agrícolas temporarios una canasta básica de alimentos a precios solidarios.

Desde 2020, San Miguel, en colaboración con la Fundación Boreal, ha realizado un diagnóstico en las comunidades para enfocar las acciones de prevención y concientización sobre la pandemia y otros temas de salud. Desde 2021, la empresa continúa llevando a cabo campañas integrales de prevención en salud en escuelas y comunidades, que incluyen chequeos médicos, odontológicos, oftalmológicos, fonoaudiológicos y obstétricos. Además, mantiene los tradicionales talleres de alimentación saludable, "Sabores Compartidos", y el programa "Salud y Bienestar para Adolescentes", al cual se incorporaron profesores de educación física para fomentar la actividad física y concienciar sobre su importancia. En 2024, se entregaron kits odontológicos (cepillos de dientes, pasta dental y folletería) y kits contra el dengue (repelentes, espirales y folletería informativa).

En Uruguay, la empresa realizó un diagnóstico para identificar a los actores sociales, evaluar el impacto del proyecto de ampliación de la planta en Paysandú y establecer una estrategia de divulgación y comunicación, así como mecanismos de consulta y participación continua. Como resultado del estudio, se implementaron las siguientes acciones:

- Mejor comunicación entre la comunidad local y la empresa.
- Ordenamiento del tráfico y pavimentación de la calle de acceso a la planta.
- Refuerzo de la seguridad y cercado de las lagunas cercanas al barrio. Asimismo, se solicitó a las autoridades municipales la instalación de volquetes de residuos para los vecinos del barrio.

En cuanto a las oportunidades laborales y la educación para el trabajo, la empresa lleva a cabo desde hace 7 años el programa Germinar, cuyo objetivo es empoderar a las mujeres de las comunidades cercanas a las fincas, brindándoles herramientas, conocimientos y orientación para que puedan generar ingresos a partir de sus propios recursos, oficios e ideas. Las mujeres rurales son clave para impulsar el progreso hacia un desarrollo sostenible en sus comunidades. Además, en colaboración con la Fundación Bemberg, la empresa lanzó el programa "Tu hogar es tu familia", orientado a mejorar las condiciones de vida de los trabajadores agrícolas.

En 2024 se centraron en la mejora de las instalaciones eléctricas de todos los hogares que presentaban conexiones precarias y riesgos para la seguridad de sus habitantes.

San Miguel también promueve la educación a través de su programa de becas, reconociendo su importancia en el crecimiento personal y el desarrollo de las comunidades. Entre 2021 y 2024, en conjunto con la Fundación Minkai, la empresa apoyó a estudiantes de nivel terciario y secundario



mediante becas, que incluyeron apoyo educativo y emocional, asistencia económica y talleres para las familias. Como resultado, el 100% de los becados continuaron con su escolarización.

Finalmente, en alianza con la Fundación Talentos para La Vida, la empresa lanzó un programa de becas para la formación en el mundo digital, dirigido a empleados, sus familias, vecinos de la comunidad, escuelas y fundaciones de la provincia, con el objetivo de facilitar su inserción en el mercado laboral.

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 nueve Directores Titulares. Al 31 de diciembre de 2022 el Directorio estaba constituido por nueve Directores Titulares y dos Directores Suplentes. Si bien el 7 de diciembre de 2023 se recibió la renuncia del Director Roberto Javier Ortega, la cual fue aprobada por el directorio en reunión de fecha 18 de enero de 2024, habiendo conformado el órgano de administración a partir de esa fecha 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. Dadas las características del negocio en el último tiempo, 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 dirigía un equipo de cuatro 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 y sumó recientemente una Gerencia destinada al seguimiento y cumplimiento de estos criterios.

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 cuenta con un departamento de Legales & Compliance, que tiene como función el análisis y revisión de las cuestiones legales de la Sociedad, y el control del cumplimiento para con los regímenes legales, administrativos y reglamentarios.

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, su participación en Comisiones Especiales y el desarrollo de funciones técnico-administrativas 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, quienes duran un ejercicio en sus cargos. El Comité de Auditoría cuenta con un responsable máximo, 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.

Cargo	Nombre	Designación al cargo
Miembro Titular	Arturo T. Acevedo	29 de abril, 2024
Miembro Titular	Diego Antonio Blasco	29 de abril, 2024
Miembro Titular	Martin O. Monsegur	29 de abril, 2024
Miembro Suplente	Gonzalo Tanoira	29 de abril, 2024

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 industria 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.

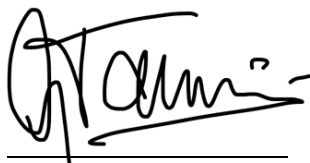
Palabras Finales

Durante el presente ejercicio reafirmamos el camino de reconversión estratégica del negocio iniciado en los últimos años hacia el negocio industrial. De esta forma, el Directorio confirma su optimismo y compromiso en continuar con este proceso exitoso, apoyándonos en el conocimiento y la capacidad probada de la Sociedad de agregar valor a nuestros productos y ofrecer excelentes oportunidades de inversión a nuestros accionistas.

Saludamos a los señores accionistas con nuestra más distinguida consideración.

BUENOS AIRES, 07 de marzo de 2025

EL DIRECTORIO



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



	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 y el mismo fue actualizado a fines del 2024. 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,</i>	Contando actualmente con un código de ética, la sociedad se encuentra en proceso de confección



<p><i>dimensión y capacidad económica un 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>de un nuevo Programa de Ética e Integridad abarcativo, de acuerdo con lo indicado en la Ley de Responsabilidad Penal N° 27.401. Como parte de ese proceso, durante el ejercicio 2023, se ha implementado un paquete de documentación para que fuera suscripta por los empleados de la Sociedad, que informa respecto de cuestiones relacionadas con las políticas de ética, compliance y tratamiento de información.</p> <p>El actual Código de Ética incluye 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 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>



PARTICIPACIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y PARTES INTERESADAS

Principios

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.

XX. La compañía deberá promover la participación activa y con información adecuada de todos los Accionistas en especial en la conformación del Directorio.

XXI. La compañía deberá contar con una Política de Distribución de Dividendos transparente que se encuentre alineada a la estrategia.

XXII. La compañía deberá tener en cuenta los intereses de sus partes interesadas.

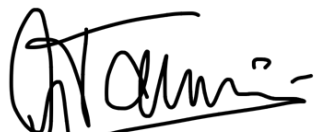
<p><i>“25. El sitio web de la compañía divulga información financiera y no financiera, proporcionando acceso oportuno e igual a todos los Inversores. El sitio web cuenta con un área especializada para la atención de consultas por los Inversores.”</i></p>	<p>La Sociedad cuenta con colaboradores que gestionan las cuestiones relacionadas con 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 <i>management</i>, 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 <i>stakeholders</i> 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 Miguel administra la información preservando la confidencialidad de esta según corresponda.</p>
<p><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>	<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>
<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></p>	<p>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.</p>

BUENOS AIRES, 07 de marzo de 2025

EL DIRECTORIO



Gonzalo Tanoira
Presidente



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

**Estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2024 presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 70 iniciado el 1 de enero de 2024 y
finalizado el 31 de diciembre de 2024**

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 1

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31.12.2024 (1)			
Acciones		Pesos (\$)	
Clase	Cantidad	Autorizado	Emitido
Escriturales clase A de 5 votos por acción de V.N. \$ 0,10 c/u	304.374.578	30.437.458	30.437.458
Escriturales clase B de 1 voto por acción de V.N. \$ 0,10 c/u	1.180.753.463	118.075.346	118.075.346
Total	1.485.128.041	148.512.804	148.512.804

(1) Ver Nota 5.



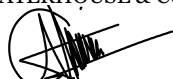
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de situación financiera consolidado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el
1 de enero de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	225.162.812	165.623.173
Activo con derecho a uso	4.i	28.580.832	19.230.900
Inventarios	4.e	5.468.206	3.858.877
Otros créditos		46.821	5.059.943
Otros activos financieros	4.b	1.830.550	-
Total Activo No Corriente		261.089.221	193.772.893
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	14	21.349.907	17.040.668
Inventarios	4.e	29.074.450	19.966.356
Otros créditos	4.d	21.408.223	17.255.191
Créditos por ventas	4.c	42.933.384	26.761.035
Otros activos financieros	4.b	1.347.497	8.994.345
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	61.009.572	86.606.230
Total Activo Corriente		177.123.033	176.623.825
Activos mantenidos para la venta		-	241.633
TOTAL DEL ACTIVO		438.212.254	370.638.351
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	2.832.000
Ganancias reservadas		53.173.839	41.436.303
Resultados no asignados		(46.218.697)	(28.689.665)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía		67.155.304	15.578.638
Interes no controlante		2.197.913	1.327.516
TOTAL DEL PATRIMONIO		69.353.217	16.906.154
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	9.477.351	19.824.459
Previsiones	17	1.645.511	1.351.078
Otros pasivos	4.h	582.688	195.061
Remuneraciones y cargas sociales		6.990	38.773
Cargas fiscales		116.853	77.013
Préstamos	4.g	166.204.262	166.429.367
Pasivo por arrendamientos	4.i	25.761.494	17.041.296
Total Pasivo No Corriente		203.795.149	204.957.047
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	574.039	768.987
Anticipos de clientes		408.464	1.555.929
Remuneraciones y cargas sociales		6.886.511	3.486.769
Cargas fiscales		1.781.721	758.837
Cuentas por pagar	4.f	25.588.101	16.711.739
Préstamos	4.g	124.961.327	123.058.841
Pasivo por arrendamientos	4.i	4.863.725	2.434.048
Total Pasivo Corriente		165.063.888	148.775.150
TOTAL DEL PASIVO		368.859.037	353.732.197
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		438.212.254	370.638.351

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

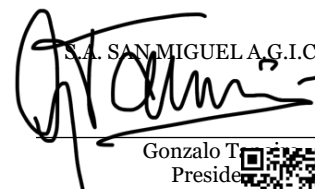
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Gonzalo T.
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de resultados integrales consolidado**

Correspondientes a los ejercicios iniciados el
1 de enero de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Ejercicio anual finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	103.614.164	29.248.091	48.528.818	17.308.065
Cambios en el valor de activos biológicos	14	-	-	-	27.454
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(86.798.129)	(27.571.125)	(43.108.171)	(16.175.763)
Ganancia (Pérdida) bruta		16.816.035	1.676.966	5.420.647	1.159.756
Gastos de distribución y comercialización	15	(10.041.050)	(2.884.817)	(2.272.277)	(1.251.601)
Gastos de administración	15	(15.033.527)	(3.971.930)	(5.235.592)	(1.377.070)
Otros ingresos operativos	4.n	2.802.805	2.548.488	701.036	2.548.488
Pérdida operativa		(5.455.737)	(2.631.293)	(1.386.186)	1.079.573
Resultados financieros	4.l				
Resultado por colocaciones financieras		8.149.773	(7.907.922)	529.535	(7.932.435)
Gastos financieros		(26.878.521)	(7.021.767)	(8.503.663)	(2.534.025)
Otros resultados financieros		1.402.459	(1.433.318)	3.386.985	(701.549)
Otros ingresos y egresos netos	4.k	(5.881.792)	(480.204)	(1.665.905)	(95.157)
Costos de reestructuración de negocios	21	(1.784.673)	(976.801)	(81.947)	(289.193)
Resultado por participación en asociadas		1.998.282	1.444.598	2.285.343	196.910
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(28.450.209)	(19.006.707)	(5.435.838)	(10.275.876)
Impuesto a las ganancias	11	14.079.811	6.177.174	5.629.256	4.773.114
Resultado neto del ejercicio por operaciones continuas		(14.370.398)	(12.829.533)	193.418	(5.502.762)
Resultado de operaciones discontinuadas	20	(3.385.103)	(1.609.686)	72.972	(1.383.127)
Resultado del ejercicio		(17.755.501)	(14.439.219)	266.390	(6.885.889)
Otros resultados integrales					
Revalúo de propiedad, planta y equipos		-	3.481.894	-	3.481.894
Diferencia de conversión		12.834.400	16.035.736	4.019.438	7.435.204
Total Otros resultados integrales del ejercicio		12.834.400	19.517.630	4.019.438	10.917.098
Total de Resultados Integrales del ejercicio		(4.921.101)	5.078.411	4.285.828	4.031.209
Resultado del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(18.073.205)	(14.394.607)	259.692	(6.876.406)
Interés no controlante		317.704	(44.612)	6.698	(9.483)
		(17.755.501)	(14.439.219)	266.390	(6.885.889)
Resultado integral del ejercicio atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(5.791.496)	4.282.066	4.165.197	4.040.692
Interés no controlante		870.395	796.345	120.631	(9.483)
		(4.921.101)	5.078.411	4.285.828	4.031.209

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025


Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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


Gonzalo Torres
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 2024 y 2023 y finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	Total atribuibles a los accionistas de la compañía	Interes no controlante	Total Patrimonio Neto al 31.12.2024
	Capital suscripto	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total				
Saldos al 1 de enero de 2024	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	34.288.778	4.776.754	41.436.303	(28.689.665)	15.578.638	1.327.516	16.906.154
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	12.281.709	-	12.281.709	-	12.281.709	552.691	12.834.400
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(544.173)	(544.173)	544.173	-	-	-
Aumento de capital (Nota 5 Estados Contables Separados)	77.362	57.290.800	-	57.368.162	-	-	-	-	-	-	57.368.162	-	57.368.162
Pérdida del ejercicio según estado de resultados (incluye operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.073.205)	(18.073.205)	317.706	(17.755.499)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	46.570.487	4.232.581	53.173.839	(46.218.697)	67.155.304	2.197.913	69.353.217

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	Total atribuibles a los accionistas de la compañía	Interes no controlante	Total Patrimonio Neto al 31.12.2023
	Capital suscripto	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total				
Saldos al 1 de enero de 2023	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	19.093.999	1.458.218	22.922.988	(14.458.416)	11.296.572	-	11.296.572
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	15.194.779	-	15.194.779	-	15.194.779	840.957	16.035.736
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(163.358)	(163.358)	163.358	-	-	-
Aporte de capital Interés no controlante, neto (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	531.171	531.171
Revalúo técnico de Propiedad, planta y equipos	-	-	-	-	-	-	-	3.481.894	3.481.894	-	3.481.894	-	3.481.894
Pérdida del ejercicio según estado de resultados (incluye operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.394.607)	(14.394.607)	(44.612)	(14.439.219)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	34.288.778	4.776.754	41.436.303	(28.689.665)	15.578.638	1.327.516	16.906.154

(1) Corresponde a US\$ 1.801.250, equivalentes el 27,5% del aporte realizado por el accionista minoritario de la subsidiaria (Ver Nota 6).

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Gonzalo Tanoira
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 2024 y 2023 y

finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

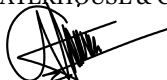
	Notas	31.12.2024	31.12.2023
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del ejercicio	4.a	86.606.230	17.575.458
Diferencia de conversión		18.707.665	66.610.771
Disminución neta de efectivo		(44.304.323)	2.420.001
Efectivo al cierre del ejercicio	4.a	61.009.572	86.606.230
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Resultado del ejercicio		(17.755.501)	(14.439.219)
Desvalorización operaciones discontinuadas	20	3.385.103	1.609.686
Intereses devengados		21.233.951	6.147.953
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		5.570.167	402.113
Impuesto a las ganancias		(14.079.811)	(6.177.174)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	15.340.097	4.488.428
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de otros activos financieros		9.235.575	(3.208.387)
Aumento de créditos por ventas		(8.047.679)	(317.240)
Aumento de otros créditos		(3.765.387)	(44.059)
Aumento de inventarios		(3.647.274)	(809.763)
Disminución de activos biológicos		373.489	1.117.133
Disminución de activos mantenidos para la venta		274.291	1.043.924
Aumento deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		9.407.751	(1.032.787)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas		17.524.772	(11.219.392)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Aporte Interés No Controlante en subsidiarias	6	-	1.931.528
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(27.341.527)	(9.117.456)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		-	3.607.911
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(27.341.527)	(3.578.017)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital (1)		3.833.184	-
Aumento de préstamos		132.950.624	97.042.780
Pago de interés		(3.709.481)	(5.482.825)
Leasing NIIF 16, neto		(16.748.273)	(1.032.797)
Pago de préstamos		(150.813.622)	(73.309.748)
Flujo neto de efectivo utilizado en (generado por) las actividades de financiación		(34.487.568)	17.217.410
Disminución neta de efectivo		(44.304.323)	2.420.001

(1) Ingreso neto de fondos por aumento de capital

Aumento de capital (ver Nota 5 Estados Financieros Separados Condensados)	57.368.162
Menos: capitalización de Préstamos y Obligaciones Negociables	(53.534.978)
Ingreso neto de fondos por aumento de capital	3.833.184

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



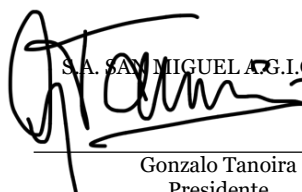
(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Gonzalo Tanoira
Presidente



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)

1. INFORMACIÓN GENERAL

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus subsidiarias (el “Grupo”) desarrollan principalmente actividades de procesamiento, industrialización y comercialización de productos derivados de frutas cítricas, destinados a las principales compañías internacionales de las industrias de bebidas, alimentos, farmacéuticas, fragancias, sabores y cosmética. Asimismo, estas actividades están parcialmente integradas mediante el desarrollo, cultivo y cosecha de plantaciones cítricas en fincas propias y arrendadas. El Grupo cuenta con un modelo de negocios integrado con operaciones estratégicamente ubicadas en los principales países productores y exportadores de cítricos en el hemisferio sur.

El Grupo posee una planta industrial ubicada en Tucumán (Argentina) para la fabricación de alimentos frutihortícolas procesados y otros productos. En el segundo trimestre se pusieron en marcha nuevas plantas industriales en Port Elizabeth, República de Sudáfrica y en Paysandú, República Oriental del Uruguay que consolidaron la nueva estrategia de negocio orientado al desarrollo de proyectos industriales.

Adicionalmente, el Grupo tiene 3.802 hectáreas de plantaciones cítricas de su propiedad y arrendadas a terceros, de las cuales 2.223 hectáreas con plantaciones de limón se encuentran en Argentina, en la Provincia de Tucumán (1.494 hectáreas propias y 729 hectáreas arrendadas) y otras 1.579 hectáreas de plantaciones de limón, mandarina y naranja en Uruguay (1.097 hectáreas propias y 482 hectáreas arrendadas). En la República de Sudáfrica se han concretado acuerdos estratégicos con productores locales que aseguran el aprovisionamiento de fruta.

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

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. controla directamente a San Miguel Uruguay S.A. y San Miguel International Investments S.A., sociedades anónimas cerradas constituidas en la República Oriental del Uruguay, sobre las cuales posee el 100% de la participación en el capital y en los votos. Asimismo, el Grupo ha decidido discontinuar los negocios que llevaba a cabo indirectamente mediante un Joint-Venture con una participación del 50% sobre el capital accionario de la empresa Novacore S.A. en Uruguay.

El 24 de abril de 2023 inició sus actividades San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd., sociedad constituida por la subsidiaria San Miguel Uruguay S.A. en la República de Sudáfrica con la finalidad de consolidar la nueva estrategia de negocio orientado al desarrollo de proyectos industriales.

El 4 de julio de 2023 la Subsidiaria San Miguel Uruguay celebró un acuerdo para la incorporación de un nuevo accionista en el capital de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd.

El 10 de octubre de 2024 la subsidiaria San Miguel Uruguay vendió 55 acciones ordinarias de su propiedad a African Pioneer Beverage (Pty.) Ltd., las cuales equivalen al 5,5% de su participación accionaria en San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. Como consecuencia de esta transacción, la participación de la Sociedad en las acciones de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. asciende al 67% y la participación del accionista minoritario al 33% (nota 6 b)

El 7 de noviembre de 2024, mediante acta de Asamblea General Extraordinaria, Samifruit Uruguay S.A. decidió capitalizar su pasivo intercompany con S.A. San Miguel Uruguay, equivalente a 28.960.000 USD.

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

- **San Miguel Uruguay S.A.**

Subsidiaria (1)	Porcentaje de participación	País
Samifruit Uruguay S.A.	100%	Uruguay
San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd	67%	Sudáfrica
Novacore S.A.	50%	Uruguay

(1) Adicionalmente, San Miguel Uruguay S.A. es titular del 100% de las acciones de Terminal Frutera S.A., Farocoral S.A., Agrinal S.A y Zephyr S.A., sociedades uruguayas que actualmente no tienen actividad.

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

Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
Coop Fruit NL	100%	Holanda

2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

2.1. 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 precedentemente, 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 de ejercicios anteriores a los efectos de su comparación con el presente ejercicio.

Los presentes estados financieros consolidados se exponen en miles de pesos argentinos sin centavos al igual que las notas, excepto menciones específicas.

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Consolidados de ejercicios anteriores, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente ejercicio. Las políticas contables adoptadas para los estados financieros consolidados son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio financiero finalizado el 31 de diciembre de 2023.

Los Estados financieros fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 07 de marzo de 2025.

2.2. Nuevas políticas contables y revelaciones

(i) A la fecha de emisión de estos Estados Financieros Consolidados se han publicado nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas, vigentes a partir del presente ejercicio:

a) Pasivos no corrientes sujetos a compromisos contractuales (“covenants”) (modificación a la NIC 1)

La modificación aclara que los covenants no afectan a la clasificación de un pasivo como corriente o no corriente a la fecha de presentación si la entidad sólo debe cumplir con los covenants después de la fecha de presentación. Sin embargo, si la entidad debe cumplir con un covenant ya sea antes o en la fecha de presentación, esto afectará la clasificación como corriente o no corriente, incluso si el covenant es probado para el cumplimiento después de la fecha de informe.

Adicionalmente, la modificación a la NIC 1 requiere ciertas revelaciones en notas si una entidad clasifica un pasivo como no corriente y ese pasivo está sujeto a covenants dentro de los doce meses siguientes a la fecha del informe.

b) Pasivo por arrendamiento (modificación a la NIIF 16)

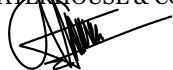
La modificación a la NIIF 16, explica cómo una entidad contabiliza una venta con arrendamiento posterior después de la fecha de la transacción.

Al medir el pasivo por arrendamiento posterior a la venta, el vendedor-arrendatario debe determinar los pagos de arrendamiento, de manera que no reconozca una ganancia o pérdida que se relacione con el derecho de uso que retiene. Esta modificación podría tener impacto en las transacciones con arrendamiento posterior a la venta en las que los pagos por arrendamiento incluyen pagos variables que no dependen de un índice o una tasa.

La implementación de las nuevas normas, interpretaciones, modificaciones mencionadas no han tenido un impacto relevante en los presentes estados financieros.

(ii) Nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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) Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad de monedas

En agosto de 2023, el IASB ha emitido modificaciones a la NIC 21 que requerirán que las empresas proporcionen información más útil en sus estados financieros cuando una moneda no se pueda intercambiar por otra. Las enmiendas responden a los comentarios de las partes interesadas y a las preocupaciones sobre la diversidad en la práctica a la hora de contabilizar la falta de intercambiabilidad entre monedas. Las modificaciones ayudarán a las empresas y a los inversores a abordar una cuestión que anteriormente no estaba cubierta en los requisitos contables para los efectos de las variaciones en los tipos de cambio. Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025.

b) Resolución general 972/2023 de la CNV

En agosto de 2023, la CNV emitió la Resolución General 972/2023 que dispone que no se admitirá la aplicación anticipada de NIIF y/o sus modificaciones para las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables.

c) Modificaciones a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros – Modificaciones a las NIIF 9 y NIIF 7

El 30 de mayo de 2024, el IASB emitió modificaciones específicas a las NIIF 9 Instrumentos Financieros y NIIF 7 Instrumentos Financieros: Revelaciones para responder a preguntas recientes que surgen en la práctica, e incluir nuevos requerimientos no solo para instituciones financieras sino también para entidades corporativas. Estas modificaciones:


- (a) aclaran la fecha de reconocimiento y baja en cuentas de algunos activos y pasivos financieros, con una nueva excepción para algunos pasivos financieros liquidados a través de un sistema de transferencia electrónica de efectivo;
- (b) aclaran y agregan más orientación para evaluar si un activo financiero cumple con el criterio de únicamente pagos de principal e intereses;
- (c) agregan nuevas revelaciones para ciertos instrumentos con términos contractuales que pueden cambiar los flujos de efectivo (como algunos instrumentos financieros con características vinculadas al logro de objetivos ambientales, sociales y de gobernanza); y
- (d) actualizan las revelaciones para instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otro resultado integral. Las modificaciones en (b) son más relevantes para las instituciones financieras, pero las modificaciones en (a), (c) y (d) son relevantes para todas las entidades.

d) Acuerdos financieros con proveedores (modificaciones a la NIC 7 y NIIF 7)

El IASB emitió nuevos requisitos de exposición sobre los acuerdos financieros a proveedores. El objetivo es proporcionar información que permita a los lectores de los estados financieros, evaluar el efecto de estos acuerdos sobre los pasivos, los flujos de efectivo y la exposición al riesgo de liquidez.

La modificación no requiere evaluaciones comparativas de información en el primer año ni información específica de saldos de apertura. Las nuevas notas serán requeridas para los estados financieros anuales finalizados en diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

- e) Venta o aportación de activos entre un inversor y su asociada o negocio conjunto (modificaciones a la NIIF 10 y NIC 28)

Las modificaciones aclaran el tratamiento contable de las ventas o aportaciones de activos entre un inversor y sus asociadas o negocios conjuntos. El tratamiento contable depende si los activos no monetarios que se vendieron o contribuyeron a una asociada o negocio conjunto constituyen un “negocio” (como se define en la NIIF 3 - Combinaciones de Negocios).

Cuando los activos no monetarios constituyan un negocio, el inversor deberá reconocer la ganancia o pérdida total en la venta o aportación de activos. Por el contrario, si los activos no cumplen con la definición de negocio, la ganancia o pérdida será reconocida por el inversionista sólo en la medida en que el otro inversionista participa en la asociada o negocio conjunto. Las enmiendas se aplican prospectivamente.

La gerencia se encuentra evaluando la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas.

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 producen los cítricos. La industria cítrica tiene un fuerte componente estacional, concentrándose las tareas de cosecha, producción, ventas y entrega de la producción global mayormente entre los meses de abril a septiembre.

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, excepto para San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd. cuya moneda funcional es el Rand sudafricano. 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 de los estados financieros.
- (b) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio del ejercicio.
- (c) todas las diferencias de conversión resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

Los tipos de cambio utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Sociedad	País	Moneda Local	Moneda Funcional	Tipo de cambio comprador al		Tipo de cambio promedio al	
				31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	1029,00	805,45	914,30	294,890
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1029,00	805,45	914,30	294,890
Samifrut Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1029,00	805,45	914,30	294,890
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1029,00	805,45	914,30	294,890
Coop Fruit NL	Holanda	Euros	USD	1029,00	805,45	914,30	294,890
San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd	Sudafrica	Rand	Rand	18,795	18,6348	18,358	18,923

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 (Ver Nota 13).

2.6. Consolidación

a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades 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 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 al 31.12.2024
S.A. San Miguel Uruguay y subsidiarias	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	100%
San Miguel International Investments S.A. y subsidiaria	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	100%

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

b) Sociedades afiliadas o asociadas

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 en el rubro "Otros Pasivos".

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 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

2.8. 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, bines 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.

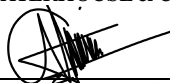
En el ejercicio 2023 la sociedad ha realizado una nueva revaluación de sus propiedades, plantas y equipos, actualizando el valor de dichos bienes y analizando las porciones reclasificadas entre reserva de revalúo técnico y resultados no asignados, identificando transferencias en exceso las cuales han sido adecuadas durante el cierre del ejercicio. El efecto neto de este nuevo revalúo fue un incremento de \$ 5.493.919 miles en Propiedad, planta y equipos y un aumento en la Reserva de revalúo técnico en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre de 2023 por \$ 3.481.937 (en miles de pesos), neto del pasivo por impuesto diferido. Esta última valuación técnica fue realizada por una firma de tasadores independientes en base a valores al 31 de octubre de 2023.

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 revalúo técnico". 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 en cada uno de los años reportados, excepto que la Sociedad evalúe que no hubo 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 valuación anterior se había realizado en junio de 2022.

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 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.

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, plata 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 en 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.

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 en libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos y egresos netos" en los estados de resultados integrales.

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 revalúo (expresado en miles de pesos):

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Concepto	Importe revaluado	Costo
Bines	1.393.296	403.798
Edificios, Instalaciones y Mejoras	72.143.228	56.652.393
Maquinaria Agrícola	14.850.168	15.137.762
Plantaciones	73.188.356	66.145.832
Rodados	19.208.222	354.060
Terrenos rurales	32.158.846	25.555.016

2.9. 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 consumidos en la manufactura de otros productos o eventualmente son vendidos en este estado.

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. Una vez cosechada la fruta, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a “Inventarios” a su costo en caso de ser utilizada como materia prima en el proceso de industrialización del cítrico o a su valor razonable en caso de ser destinada a la venta en ese estado.

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, las frutas desinadas a la venta en ese estado 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.

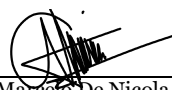
Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo con los criterios adoptados para el rubro “Propiedad, planta y equipos”.

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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.

2.10. 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.

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.

2.11. 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.

2.12. Préstamos

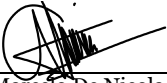
Los préstamos han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero recibida neta de los costos incurridos para su obtención (los cuales incluyen comisiones bancarias, honorarios legales e impuestos) más los resultados financieros devengados en base a la tasa acordada. Dichos valores no difieren significativamente 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.

2.13. 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Marceño De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 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.

2.14. 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 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.

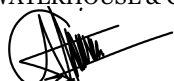
El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus subsidiarias y en los que generan bases positivas imponibles. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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.

2.15. 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.

2.16. 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

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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.

2.17. 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 con el devengamiento basado en los factores señalados.

2.18. Capital Social

El capital social está representado por 1.485.128.041 acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 0,10 por acción, de las cuales 304.374.578 son de Clase A con 5 votos por acción y 1.180.753.463 son de Clase B con 1 voto 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.

2.19. 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 citrícola 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

2.20. 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 previsión 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 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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 2.8.

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 2024 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 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 anualmente o mayor frecuencia 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 diez años. Los flujos de efectivo más allá del período de diez años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento estimada de la industria.

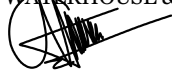
Las tasas de descuento utilizadas son tasas de interés reales y reflejan riesgos específicos relacionados con la industria y el país en el cual opera la Sociedad.

El flujo de fondos se elaboró basado en estimaciones, sensibilizando algunas variables en caso de corresponder.

Basado en este análisis y luego de realizar las registraciones pertinentes en el caso que fuera pertinente, la Sociedad considera que el valor contable final de los activos sujetos a revisión y considerados en su conjunto, 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

2.21. 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.

2.22. 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.

2.23. 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.

2.24. 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

2.25. Resultado por acción

El resultado por acción se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.26. Distribución de dividendos

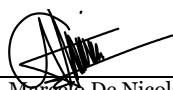
La distribución de dividendos en efectivo a los accionistas del Grupo se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban.

2.27. 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 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 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

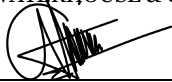


S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio	Valores de incorporación						Depreciaciones			Diferencia de conversión	Valor residual neto al	
		Incrementos del ejercicio	Transferencias	Revalúo técnico	Disminuciones	Disminución Revalúo Técnico	Al cierre del ejercicio	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Total depreciaciones del ejercicio		31.12.2024	31.12.2023
Terrenos rurales	24.596.561	-	-	-	-	-	24.596.561	-	-	-	7.562.285	32.158.846	24.596.561
Plantaciones	64.069.912	1.382.340	1.571.613	-	(973.201)	(753.119)	65.297.545	3.959.901	1.646.218	5.606.119	13.493.824	73.185.250	64.069.912
Edificios	15.338.521	12.194.181	4.801.867	-	(8)	-	32.334.561	346.687	278.011	624.698	8.958.521	40.668.384	15.338.521
Instalaciones	17.770.403	2.483.619	6.724.042	-	-	-	26.978.064	778.732	191.603	970.335	5.470.221	31.477.950	17.770.403
Muebles, útiles y equipos de computación	170.604	-	84.140	-	-	-	254.744	8.868	-	8.868	176.789	422.665	170.604
Bines	494.387	750.849	107.955	-	(63.100)	(2.513)	1.287.578	65.399	29.053	94.452	200.170	1.393.296	494.387
Maquinarias e implementos agrícola	23.476.202	1.117.293	9.529.703	-	(281.396)	(1.079)	33.840.723	1.789.970	3.687.837	5.477.807	7.179.789	35.542.705	23.476.202
Rodados	543.444	208.955	-	-	137.079	-	889.478	125.375	17.489	142.864	195.837	942.451	543.444
Obra en curso	19.163.139	9.204.290	(22.819.320)	-	-	-	5.548.109	-	-	-	3.823.156	9.371.265	19.163.139
Total General al 31.12.2024	165.623.173	27.341.527	-	-	(1.180.626)	(756.711)	191.027.363	7.074.932	5.850.211	12.925.143	47.060.592	225.162.812	-
Total General al 31.12.2023	32.980.239	9.117.456	-	2.337.646	(975.459)	(1.101.679)	42.358.203	1.959.780	1.739.496	3.699.276	126.964.246	-	165.623.173

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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:

	<u>Al 31.12.2024</u>	<u>Al 31.12.2023</u>
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	8.416.276	16.756.192
Subtotal	8.416.276	16.756.192
Colocaciones temporarias de fondos (1)	52.593.296	69.850.038
Total de fondos	61.009.572	86.606.230
(1) Corresponden a Bonos y Fondos Comunes de Inversión. Durante el ejercicio, los instrumentos que la empresa tenía al cierre presentaron un rendimiento promedio de 70% TNA y 60% TNA respectivamente		
b) Otros activos financieros		
Corrientes		
Fondos fideicomitidos (1)	1.347.497	8.994.345
Total	1.347.497	8.994.345
(1) Corresponden a fondos depositados en fideicomiso en relación a ciertos préstamos de largo plazo con garantía.		
No corrientes		
Otros Activos Financieros (2)	1.830.550	-
Total	1.830.550	-
(2) Corresponden a fondos depositados en custodia hasta el año 2027, en relación a la venta de compañías subsidiarias realizada en el año 2022.		
c) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	453.167	1.441.190
Deudores por ventas productos industriales	40.801.933	23.959.721
Sociedades relacionadas (Nota 9)	2.080.698	1.821.696
Subtotal	43.335.798	27.222.607
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(402.414)	(461.572)
Total	42.933.384	26.761.035
d) Otros créditos		
Corrientes		
Crédito por venta de inversiones permanentes	-	802.432
Deudores varios	5.881.763	5.529.421
Créditos fiscales	4.899.881	5.439.056
Anticipos a proveedores	4.594.970	1.642.894
Gastos pagados por adelantado	5.772.355	2.637.126
Reembolsos por exportación a cobrar	935.644	1.716.407
Subtotal	22.084.613	17.767.336
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(676.390)	(512.145)
Total corrientes	21.408.223	17.255.191

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

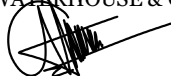
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



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)

	<u>Al 31.12.2024</u>	<u>Al 31.12.2023</u>
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	22.258.674	14.392.477
Fruta fresca cosechada	53.138	482.919
Materiales y suministros	6.762.638	5.090.960
Total	29.074.450	19.966.356
No corrientes		
Materiales y suministros	5.468.206	3.858.877
Total	5.468.206	3.858.877
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	25.131.781	16.711.739
Sociedades relacionadas (Nota 9)	456.320	-
Total	25.588.101	16.711.739
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	9.250.567	13.025.338
Obligaciones a pagar con garantía	59.448.131	34.834.295
Obligaciones negociables	55.927.956	75.199.208
Sociedades relacionadas	334.673	-
Total	124.961.327	123.058.841
No corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados	-	35.452.235
Obligaciones bancarias sin garantía	3.685.454	-
Obligaciones bancarias con garantía	57.213.289	54.333.087
Obligaciones negociables	98.736.001	71.362.870
Sociedades relacionadas	6.569.518	5.281.175
Total	166.204.262	166.429.367
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	398.080	355.791
Diversos	175.959	413.196
Total	574.039	768.987
No corrientes		
Inversiones en asociadas (Nota 6)	582.688	195.061

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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) Activos con derecho de uso – Pasivos por arrendamiento financiero

El Grupo es arrendatario en ciertos acuerdos de arrendamientos, principalmente por fincas, oficinas, maquinarias y rodados, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16.

- Activos con derecho a uso:

	Inmuebles Tierras	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del ejercicio	8.964.273	10.266.627	19.230.900
Depreciación	(772.772)	(1.520.440)	(2.293.213)
Bajas del ejercicio	-	(966.484)	(966.484)
Altas del ejercicio	1.338.943	5.590.154	6.929.096
Diferencia de conversión	2.511.008	3.169.524	5.680.532
Total al 31.12.2024	12.041.451	16.539.381	28.580.832

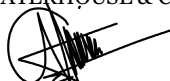
- Pasivos por arrendamientos:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del ejercicio	9.240.412	10.234.932	19.475.344
Gastos por intereses	1.509.296	1.142.714	2.652.010
Pagos del ejercicio	(1.418.505)	(2.290.976)	(3.709.481)
Altas del ejercicio	1.345.330	5.690.303	7.035.633
Bajas del ejercicio	-	(763.909)	(763.909)
Diferencia de conversión	2.643.837	3.291.785	5.935.622
Total al 31.12.2024	13.320.370	17.304.849	30.625.219

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Ejercicio anual finalizado el	
			31.12.2024	31.12.2023
Ventas mercado externo	81.570.278	-	81.570.278	23.896.122
Ventas mercado interno	21.419.465	624.421	22.043.886	5.351.969
Ventas netas al 31.12.2024	102.989.743	624.421	103.614.164	-
Ventas netas al 31.12.2023	27.617.085	1.631.006	-	29.248.091

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



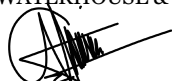
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.12.2024	31.12.2023
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	(1.364.111)	(14.462)
Resultado venta propiedad planta y equipos	111.331	(464.131)
Diversos	(4.629.012)	(1.611)
Total	(5.881.792)	(480.204)
l) Resultados financieros		
Resultado por colocaciones financieras		
Resultado por colocaciones financieras	8.149.773	(7.907.922)
Total Colocaciones financieras	8.149.773	(7.907.922)
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(1.468.706)	(355.504)
Intereses y comisiones	(25.409.815)	(6.666.263)
Total Gastos Financieros	(26.878.521)	(7.021.767)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio neta	(5.480.487)	(1.956.257)
Resultado por tenencia	6.882.946	522.939
Total Otros resultados financieros	1.402.459	(1.433.318)
Total Resultados financieros	(17.326.289)	(16.363.007)
m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
	31.12.2024	31.12.2023
Depreciación de propiedad, planta y equipos	15.218.356	4.440.385
Resultado venta propiedad, planta y equipos	2.178.537	1.623.577
Resultado de participaciones en asociadas	(1.998.282)	(1.444.598)
Variación Leasing NIIF 16 - Bienes de uso	13.062	-
Previsión para juicios e incobrables	(71.576)	(130.936)
Total	15.340.097	4.488.428

n) Otros ingresos operativos

El resultado del rubro corresponde a los ingresos diferenciales generados en función a lo dispuesto en el Decreto 549/23 y el Decreto 597/23. Ambos decretos establecieron obligatoriamente que el contravalor de operaciones de exportaciones debía ingresarse a la República Argentina solo parcialmente a través del Mercado Libre de Cambios (MLC) y por la parte restante el exportador debía concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local (a un tipo de cambio financiero "Contado con Liquidación -CCL), lo que redundó en un mayor ingreso operativo para la Sociedad. Se expone en este rubro diferencial del importe del monto que correspondería al tipo de cambio del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 Unidades Indexadas (UI) 357.3 millones.

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 de enero de 2009 y el 31 de diciembre de 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 valor menor entre la inversión efectivamente realizada y el monto total exonerable.

Al 31 de diciembre de 2024 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 207,4 millones, equivalentes a USD 17,8 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. 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.

6. PARTICIPACIONES EN OTRAS COMPAÑIAS

6.a - Asociadas

El Grupo posee el 50% del capital accionario de Novacore S.A., compañía uruguaya dedicada a la producción y comercialización de productos industriales derivados de frutas cítricas. Los accionistas de Novacore S.A. han decidido conjuntamente discontinuar las actividades de esa sociedad e iniciar las gestiones administrativas para la disolución. Por lo tanto, la valuación de la participación en Novacore S.A. se determinó en base a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023. La Gerencia de la Sociedad considera que no se han producido variaciones significativas en el Patrimonio de Novacore S.A. entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2024, considerando la nueva situación de la empresa. El cálculo de la participación es negativo por US\$ 566.266, y por lo tanto se expone en el rubro "Otros Pasivos".

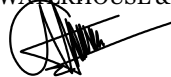
El 7 de noviembre de 2024, mediante acta de Asamblea General Extraordinaria, Samifruit Uruguay S.A. decidió capitalizar su pasivo intercompany con S.A. San Miguel Uruguay, equivalente a 28.960.000 USD.

6.b - Nueva Subsidiaria

El 24 de abril de 2023 inició sus actividades San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd (antes Sunshine Natural Ingredients (PTY) Ltd), sociedad constituida por la Subsidiaria San Miguel Uruguay S.A. en la República de Sudáfrica con la finalidad de consolidar la nueva estrategia de negocio orientado al desarrollo de proyectos industriales.

El 4 de julio de 2023 la Subsidiaria San Miguel Uruguay celebró un acuerdo para la incorporación de un nuevo accionista minoritario en el capital de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd..

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

El accionista minoritario aportó un total de fondos por 240.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 13,1 millones) al capital de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. y se emitieron 275 nuevas acciones clase "A1" de esa compañía, mientras que San Miguel Uruguay posee 725 acciones clase "A".

Estas nuevas acciones clase "A1" tienen derecho a cobrar dividendos preferidos pagaderos semestralmente equivalentes al 5% anual sobre el valor aportado y un dividendo preferido final por el 50% de dicho importe, pagadero a los cinco años de la fecha del aporte. De acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) esos dividendos preferidos implican un compromiso de pago, cuyo valor al momento de emisión de las nuevas acciones asciende a 120.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 6,55 millones), registrado en el rubro Préstamos en el Pasivo no corriente. El aumento neto en el Patrimonio de la subsidiaria San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. considerando el aporte de fondos neto del compromiso asumido asciende a 120.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 6,55 millones).

Como consecuencia del aporte neto del nuevo accionista minoritario, la Subsidiaria San Miguel Uruguay registró una ganancia de US\$ 4.75 millones, equivalente a su participación del 72,5% sobre dicho incremento patrimonial en San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd.

Con fecha 10 de octubre de 2024 la Subsidiaria San Miguel Uruguay vendió 5,5% de acciones al accionista minoritario, operación que generó una ganancia neta de US\$ 2,3 millones. Por tal motivo la participación de la Sociedad en las acciones de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. asciende al 67% y la participación del nuevo accionista minoritario al 33%.

7. PRESTAMOS

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados	-	35.452.235
Obligaciones bancarias sin garantía	12.936.021	13.025.338
Obligaciones bancarias con garantía	116.661.420	89.167.382
Obligaciones negociables	154.663.957	146.562.078
Sociedades relacionadas	6.904.191	5.281.175
Total	291.165.589	289.488.208

7.1 Principales préstamos del Grupo

Los principales préstamos del Grupo con entidades financieras son:

S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F – S.A. San Miguel Uruguay – San Miguel International Investment S.A. – Samifruit Uruguay S.A.

IFC – IDB Invest – IDB	Corporación Financiera Internacional – Corporación Inter-Americana de Inversiones – Banco Inter-Americano de Desarrollo
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2018

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Fecha de vencimiento	Diciembre 2027
Plazo de gracia	Dos años de gracia
Capital inicial	US\$ 100.000.000 nominados en dólares estadounidense y euros
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 y Uruguay. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famaillá.
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y IDB, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> - 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\$ 25.000.000 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.
Seguros	El monto asegurado consolidado de todos los edificios, maquinarias, instalaciones de acuerdo con nuestras pólizas de seguros asciende a ARS 16.261.953 (miles de pesos), siendo su valor contable equivalente a ARS 39.685.549 (miles de pesos).

RABOBANK	Coöperatieve Rabobank U.A.
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2023
Fecha de vencimiento	Diciembre 2030
Capital inicial	US\$ 17.000.000, con opción a incrementar capital otros US\$ 10.000.000, que fueron desembolsados el 25 de julio de 2024.
Covenants	San Miguel ha asumido ciertos compromisos ante el Rabobank, siendo algunos de los más relevantes los siguientes: <ul style="list-style-type: none"> - San Miguel y San Miguel Uruguay no podrán pagar dividendos a sus accionistas durante el plazo de vigencia del préstamo. - La deuda financiera neta consolidada del Grupo San Miguel no podrá estar por encima de US\$ 250 millones durante el año fiscal 2024, US\$ 220 millones a partir de marzo 2024, US\$ 240 millones desde junio 2024, US\$ 250 millones a partir de septiembre 2024, US\$ 210 millones hasta el final del ejercicio fiscal 2024. En el ejercicio fiscal 2025 el límite será de US\$ 250 millones y US\$ 220 millones al finalizar dicho período fiscal, durante 2026 US\$ 265 millones y US\$ 235 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2027 US\$ 250 millones y US\$ 220 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2028 US\$ 240 millones

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

millones y US\$ 210 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2029 US\$ 220 millones y US\$ 190 millones al finalizar dicho año fiscal y por ultimo durante 2030 US\$ 200 millones y US\$ 170 millones al finalizar dicho año fiscal.

Samifruit Uruguay S.A.

BROU	Banco de la República Oriental del Uruguay
Fecha de vencimiento	Mayo a Diciembre 2025 / Diciembre 2028
Saldo de capital	US\$ 17.379.383
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 2024 colocan a la Compañía en situación de incumplimiento con la siguiente condición financiera:

- EBITDA sobre intereses pagados
- Índice de Liquidez

No obstante lo mencionado, el 20 de diciembre de 2023 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), hasta el 31 de diciembre de 2024 inclusive, 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.

7.2 Grupo de Control - Préstamo sindicado y subordinado


La Sociedad inició en el año 2022 un proceso de reconfiguración estratégica de su negocio, con un enfoque en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales -en Argentina, Uruguay Sudáfrica - y de capitalización patrimonial.

En ese marco, el 23 de junio de 2023 la Asamblea de accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital con el objetivo de fortalecer su estructura de financiamiento. Los accionistas de la Sociedad que integran el grupo de control o personas vinculadas a ellos (“Grupo de Control”) habían facilitado este proceso mediante un préstamo sindicado y subordinado de US\$ 44.000.000 (dólares estadounidenses cuarenta y cuatro millones) a destinarse a la suscripción nuevas acciones. El primer desembolso se realizó el 5 de octubre de 2023 y fue integrado totalmente durante el ejercicio anterior.

Adicionalmente, el 3 de enero de 2024, el grupo de control informó que llegó a un acuerdo con Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, las que asumieron el compromiso de suscribir cierta cantidad de acciones a ser emitidas por la Sociedad en el marco del aumento de capital. En relación a este acuerdo, el 8 de febrero la Sociedad recibió el equivalente a US\$ 11,3 millones.

El 22 de abril de 2024 ambos préstamos fueron capitalizados en el marco de la emisión de acciones descripto en la Nota 5 de los estados financieros separados condensados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

7.3 Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2024, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	28.197.521	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F	39.685.549	Garantía real

Adicionalmente, 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. el 15 de noviembre de 2016, posteriormente renovado en sucesivas adendas, con vencimiento final el 20 de diciembre de 2030.

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:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Saldos al 31 de diciembre de 2024:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	973.067	1.085.355	1.627.032	-	3.685.454
Obligaciones bancarias con garantía	10.934.045	12.987.133	15.684.241	17.607.870	57.213.289
Obligaciones negociables	98.736.001	-	-	-	98.736.001
Sociedades relacionadas	-	-	6.569.518	-	6.569.518
Total al 31.12.2024	110.643.113	14.072.488	23.880.791	17.607.870	166.204.262

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	8.149.744	229.685	-	871.138	9.250.567
Obligaciones bancarias con garantía	39.987.675	4.983.491	12.943.490	1.533.475	59.448.131
Obligaciones negociables	-	55.927.956	-	-	55.927.956
Sociedades relacionadas	334.673	-	-	-	334.673
Total al 31.12.2024	48.472.092	61.141.132	12.943.490	2.404.613	124.961.327

Saldos al 31 de diciembre de 2023:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Préstamos sindicados y subordinados (1)	-	-	35.452.235	-	35.452.235
Obligaciones bancarias con garantía	17.825.705	9.176.902	13.938.279	13.392.201	54.333.087
Obligaciones negociables	71.362.870	-	-	-	71.362.870
Sociedades relacionadas	-	-	5.281.175	-	5.281.175
Total al 31.12.2023	89.188.575	9.176.902	54.671.689	13.392.201	166.429.367

(1) Ver Nota 7.2

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	9.448.394	2.771.494	805.450	-	13.025.338
Obligaciones bancarias con garantía	20.807.911	4.544.664	351.942	9.129.778	34.834.295
Obligaciones negociables	34.806.994	-	-	40.392.214	75.199.208
Total al 31.12.2023	65.063.299	7.316.158	1.157.392	49.521.992	123.058.841

8. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES**a. Obligaciones Negociables Simples Vigentes**

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie IX**

El 26 de junio de 2023 la compañía emitió la Serie IX de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad por un monto de US\$ 55.000.000, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie V y Obligaciones Negociables Serie VII, pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable, a una tasa de interés fija. El 29 de septiembre de 2023 la compañía lanzó una oferta de emisión complementaria de esta serie de Obligaciones Negociables por US\$ 45.000.000, de los

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

cuales se suscribieron US\$ 33.600.000. De acuerdo con las cláusulas de emisión, la misma se liquidó el 2 de octubre de 2023, por lo que el nuevo saldo total de esta serie alcanzó un monto de US\$ 88.600.000 a la fecha de emisión de estos estados financieros. El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión inicial. El 22 de abril de 2024 se canjearon US\$ 4.381.759 por acciones de la Sociedad (ver la Nota 5 de los estados financieros separados condensados al 30 de septiembre de 2024). El 14 de octubre de 2024 se canjearon US\$ 25.278.769 por Serie X Clase A (ver nota 22).

Valor nominal emitido: US\$ 55.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta y cinco millones) al 30 de septiembre de 2023. Con la emisión concretada el 2 de octubre de 2023 el nuevo saldo asciendo a US\$ 88.600.000 (dólares estadounidenses ochenta y ocho millones seiscientos mil).

Tasa de interés: 5,00% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 252,0083 por cada US\$ 1,00 para el tramo integrado en junio de 2023 y AR\$ 350,0250 por cada US\$ 1,00 para el tramo integrado en octubre de 2023.

Vencimiento: 26.06.2025

• **Obligaciones Negociables Simples – Serie X**

Con fecha 29 de julio de 2024 la Compañía emitió la Serie X de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 32.026.557, divididas en dos clases: (i) Clase A, denominada en US\$ y pagaderas en Pesos pero a los 24 meses de la fecha de emisión integradas una parte en especie (US\$ 18.222.682) y otra en efectivo (US\$ 6.506.267) y (ii) Clase B, denominada en US\$ y pagaderas en US\$ a los 24 meses de la fecha de emisión (US\$ 7.297.608).

Valor nominal emitido: US\$ 32.026.557 (dólares estadounidenses treinta y dos millones veinte seis mil quinientos cincuenta y siete).

Tasa de interés: 7% nominal anual para la Clase A, 9% nominal anual para la Clase B.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 928,6667 por cada US\$ 1,00.

Vencimiento: 29.07.2026

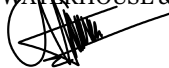
• **Obligaciones Negociables Simples – Serie XI**

Con fecha 14 de octubre de 2024 la Compañía emitió la Serie XI de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 18.037.687 denominada en US\$ y pagaderas en US\$ a los 24 meses de la fecha de emisión. El 25 de noviembre de 2024 la compañía lanzó una oferta de emisión complementaria de esta serie de Obligaciones Negociables de los cuales se suscribieron US\$ 16.072.840. De acuerdo con las cláusulas de emisión, la misma se liquidó el 25 de noviembre de 2024, por lo que el nuevo saldo total de esta serie alcanzó un monto de US\$ 34.110.527 a la fecha de emisión de estos estados financieros. El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión inicial.

Valor nominal emitido: US\$ 34.110.527 (dólares estadounidenses treinta y cuatro millones ciento diez mil quinientos veintisiete).

Tasa de interés: 9,50% nominal anual.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Vencimiento: 14.10.2026

b. Obligaciones Negociables Simples Canceladas Íntegramente

• Obligaciones Negociables Simples – Serie V

Con fecha 19 de febrero de 2021 la Compañía emitió la Serie V de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 60.000.000, divididas en dos clases: (i) Clase A denominada en US\$ y pagaderas en Pesos a los 12 meses de la fecha de emisión y (ii) Clase B, denominada en US\$ y pagaderas en Pesos pero a los 36 meses de la fecha de emisión.

Las Obligaciones Negociables Clase A han sido canceladas en su totalidad en su vencimiento.

Las Obligaciones Negociables Clase B pagaron intereses trimestralmente. En junio de 2023 se canjearon US\$ 9.254.274 por Obligaciones Negociables Simples Serie IX y adicionalmente se recompraron US\$ 442.765. El 2 de octubre de 2023 se canjearon US\$ 8.636.262 por Obligaciones Negociables Simples Serie IX. El capital remanente de US\$ 26.666.699 fue repagado en forma íntegra a su vencimiento operado el 19 de febrero de 2024.

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 (canceladas totalmente a su vencimiento)

Obligaciones Negociables Clase B:

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

• Obligaciones Negociables Simples – Serie VI


Con fecha 7 de septiembre del 2021, la compañía emitió la Serie VI de Obligaciones Negociables Simples ligada a la sustentabilidad por US\$ 50.006.468, 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Vencimiento: 07.03.2023

La Compañía ha realizado el efectivo pago de la obligación negociable en la fecha de vencimiento, por el capital remanente, considerando el canje parcial realizado en noviembre de 2022 y en marzo de 2023.

• **Obligaciones Negociables Simples – Serie VII**

El 18 de enero de 2022 la compañía emitió la Serie VII 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 partir del lanzamiento de este título privado, se logró un canje de la obligación negociable que vencía a mediados de febrero 2022. El vencimiento de capital es a veinticuatro meses de la emisión.

En junio de 2023 se canjearon US\$ 20.543.343 por Obligaciones Negociables Simples Serie IX y adicionalmente se recompraron US\$ 5.286.003. El 2 de octubre de 2023 se canjearon US\$ 4.281.918 por Obligaciones Negociables Simples Serie IX. El capital remanente de US\$ 19.888.736 fue repagado en forma íntegra a su vencimiento operado el 18 de enero de 2024.

Valor nominal emitido: US\$ 50.000.000.- (dólares estadounidenses cincuenta millones).

Tasa de interés: 3,00% nominal anual.

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

Vencimiento: 18.01.2024

• **Obligaciones Negociables Simples – Serie VIII**

El 28 de noviembre de 2022 la compañía emitió la Serie VIII de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad por un monto de US\$ 37.810.860, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie VI, pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable, a una tasa de interés fija. Adicionalmente, el 6 de marzo de 2023 la compañía emitió Obligaciones Negociables adicionales de esta misma Serie VIII por un monto de US\$ 12.189.140, el cual fue integrado parcialmente en especie con las Obligaciones Negociables Serie VI. El 22 de abril de 2024 se canjearon US\$ 57.969 por acciones de la Sociedad (ver la Nota 5 de los estados financieros separados condensados al 31 de diciembre de 2024). El 14 de octubre de 2024 se canjearon US\$ 1.208.185 por Serie X Clase A (ver nota 22). El capital remanente de US\$ 21.349.029 fue repagado en forma íntegra a su vencimiento operado el 18 de 2024.

El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión.

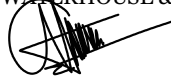
Valor nominal emitido: US\$ 50.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta millones).

Tasa de interés: 3,50% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 164,8467 por cada US\$ 1,00 para el tramo integrado en noviembre de 2022 y AR\$ 197,56000 por cada US\$ 1,00 para el tramo integrado en marzo de 2023.

Vencimiento: 28.11.2024

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

9. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023:

	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	2.080.698	1.821.696
	2.080.698	1.821.696
Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	456.320	-
	456.320	-
Préstamos - No corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados - (ver Nota 7.2)	-	35.452.235
African Pioneer Group	6.904.191	5.281.175
	6.904.191	40.733.410

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses. Los préstamos no corrientes tienen tasas de interés de mercado.

A continuación, se detallan las operaciones realizadas durante los ejercicios anuales finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023:


	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2024	31.12.2023
	Miles de \$	
Novacore S.A.		
Venta de productos industriales	5.047	-
Otros Ingresos	(252.496)	120.876
Compra de Productos Industriales	-	(498.999)
Total	(247.449)	(378.123)

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 RG 609 C.N.V. no forman parte de los resultados sujetos a futura 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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.

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

País	2024	2023
Argentina	35%	35%
Países Bajos	25%	25%
Uruguay	25%	25%
Sudáfrica	15%	15%

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 es de aplicación desde los ejercicios fiscales iniciados a partir del 1° de enero de 2021.

11.1 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 de 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

considerando la tasa efectiva que se estima aplicable a la fecha probable de la reversión de dichos activos y pasivos diferidos.

11.2 Quebrantos impositivos

La Sociedad oportunamente presentó ante las autoridades fiscales la determinación del resultado impositivo por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2021, sin utilizar el mecanismo del ajuste por inflación sistemático e integral que, siguiendo la metodología prevista en la ley del impuesto a las ganancias, posibilitaría actualizar los quebrantos y otros conceptos del período en curso y precedentes.

La decisión antes comentada obedeció a la existencia de quebrantos impositivos remanentes que permitieron compensar el resultado impositivo del período, motivo por el cual no se verificó en dicho ejercicio fiscal un supuesto de confiscatoriedad.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022, la gerencia de la Sociedad realizó la estimación del impuesto a las ganancias corriente en el cual se verificaba un supuesto de confiscatoriedad por lo que se la actualización de los quebrantos impositivos de años anteriores y otros conceptos. A tal fin, el Directorio de la Sociedad en conjunto con sus asesores legales y fiscales evaluaron los resultados detallados a la luz de la regulación impositiva vigente y la evolución de la jurisprudencia, con el fin de determinar si podía configurarse un supuesto de confiscatoriedad en pugna con la garantía de la inviolabilidad de la propiedad que consagra la Constitución Nacional.

En este sentido, cabe señalar que la Corte Suprema de Justicia de la Nación ha emitido diversos fallos a favor de la aplicación del ajuste por inflación impositivo y de la actualización de determinados rubros bajo ciertos parámetros, con el fin de resguardar el principio de no confiscatoriedad que debe regir en las normas tributarias (fallo “Candy S.A. c/AFIP y otros/ Acción de amparo”, sentencia del 3 de julio de 2009, y otros). Asimismo, existen nuevos antecedentes jurisprudenciales en línea con lo comentado: el 25 de octubre de 2022 la Corte Suprema de Justicia de la Nación, en el caso “Telefónica de Argentina S.A. y otro c/ EN – AFIP – DGI s/ Dirección General Impositiva” ratificó el dictamen de la Procuración General de la Nación emitido en el “Recurso de Queja N°1, Telefónica de Argentina S.A. y Otro c/ EN-AFIP DGI s/ Dirección General Impositiva” sosteniendo la inadmisibilidad de un tributo que, en su aplicación, resulta confiscatorio para el contribuyente.

Por todo lo descripto, el Directorio concluyó que la determinación del impuesto corriente del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 sea realizara considerando la actualización de quebrantos y otros rubros, hasta el límite del resultado impositivo generado antes del cómputo de tales conceptos, manteniendo a su vez el quebranto remanente a valor actualizado. El Directorio de la Sociedad, en conjunto con sus asesores legales y fiscales, evaluarán oportunamente el procedimiento a seguir a fin de obtener en sede administrativa y/o judicial el reconocimiento de este derecho.

En este orden y a la luz de la evolución de los antecedentes jurisprudenciales, en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 el Directorio de la Sociedad, en conjunto con la gerencia, reevaluaron la decisión contable tomada al cierre del ejercicio anterior, y concluyeron que la evidencia existente y, en particular, la sentencia reciente de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, configuran una posición favorable frente a una eventual controversia con el Fisco Nacional. Por todo lo detallado decidieron, siguiendo los lineamientos establecidos por las NIIF, reconocer contablemente el derecho que le asiste a la Sociedad por la aplicación de la metodología impositiva mencionada.

Tal como indican las NIIF, una vez reconocido ese derecho que se exterioriza en un activo diferido, el Directorio evaluó su capacidad real de uso atendiendo a que el valor contable de estos activos no

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

puede exceder su valor recuperable. El valor del activo diferido asciende a \$ 39.639.089 miles al 31 de diciembre de 2024.

El cargo por impuestos a las ganancias del Grupo comprende el cargo por impuestos a pagar corrientes (de corresponder) o diferidos atribuibles a la Sociedad y a sus subsidiarias y entidades 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.

11.3 Activos y pasivos diferidos

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido del Grupo se detallan en los siguientes cuadros es el siguiente:

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Total
	Miles de ARS		
Saldo al inicio del ejercicio	21.929.739	1.071.459	23.001.198
Cargo a resultados	10.327.308	628.539	10.955.847
Diferencia de conversión	7.382.042	376.228	7.758.269
Saldos al cierre del ejercicio	39.639.089	2.076.226	41.715.314

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	Otros ajustes fiscales	Total
	Miles de ARS		
Saldo al inicio del ejercicio	39.449.216	3.376.441	42.825.657
Cargo a resultados	(3.244.286)	117.425	(3.126.861)
Diferencia de conversión	10.542.019	951.851	11.493.869
Saldos al cierre del ejercicio	46.746.948	4.445.717	51.192.665

Pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias	9.477.351
--	------------------

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	Año de Prescripción	Importe
2020	2025	1.119.582
2021	2026	3.727.916
2022	2027	262.919
2023	2028	33.116.852
2024	2029	1.411.819
Total		39.639.089

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

11.4 Resultado por impuesto a las ganancias

En el siguiente cuadro, se presenta una conciliación entre el Impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente en cada jurisdicción sobre el resultado contable antes de impuestos:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado del ejercicio antes de Impuestos a las Ganancias	(28.450.209)	(19.006.707)
Tasa de impuesto vigente	(*)	(*)
Resultado a tasa del impuesto	9.957.573	6.701.594
Eliminación de diferencias permanentes a tasa del impuesto	56.247.777	(115.373)
Otras partidas	(211.767)	48.265
Ajuste de quebrantos acumulados (neto de previsión)	(54.873.293)	(9.927.071)
Diferencia de conversión	2.959.520	9.469.759
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	14.079.811	6.177.174

A continuación, se detalla la composición del cargo del impuesto a las ganancias:

	31.12.2024	31.12.2023
Impuesto a las ganancias - método diferido	11.120.290	(5.304.542)
Diferencia de conversión	2.959.520	9.469.759
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	14.079.811	4.165.217
Impuesto a las ganancias imputado en Otros resultados integrales	-	(2.011.957)
Total cargo por impuestos a las ganancias del ejercicio	14.079.811	6.177.174

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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.	31.12.2024	31.12.2023
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	1.347.497	1,00	1.347.497	8.994.345
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	37.126.574	1,00	37.126.574	55.274.901
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	61.675	1068,62	65.907	3.101
Efectivo y equivalentes de efectivo	ZAR	2.443.293	54,75	133.760	-
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	22.992.477	1029,00	23.659.258	31.328.224
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	1.030.844	23,35	24.072	4
Otros Creditos	Miles ARS	8.909.804	1,00	8.909.804	9.128.810
Otros Creditos	EUR	201.393	1068,62	215.211	82.694
Otros Creditos	ZAR	30.240.868	54,75	1.655.566	-
Otros Creditos	USD	8.659.973	1029,00	8.911.112	8.040.511
Otros Creditos	UYU	73.508.858	23,35	1.716.530	3.175
Créditos por ventas	Miles ARS	78.675	1,00	78.675	816.822
Créditos por ventas	EUR	79.904	1068,62	85.387	279.709
Créditos por ventas	USD	34.337.263	1029,00	35.333.043	25.664.382
Créditos por ventas	UYU	-	23,35	-	122
Créditos por ventas	ZAR	135.832.401	54,75	7.436.278	-
Total Activo Corriente				126.698.676	139.616.800
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros	USD	1.778.960	1029,00	1.830.550	-
Otros Creditos	USD	45.502	1029,00	46.821	5.059.943
Total Activo No Corriente				1.877.371	5.059.943
Total Activo				128.576.047	144.676.743
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Remuneraciones y cargas sociales	Miles ARS	5.174.106	1,00	5.174.106	3.484.587
Remuneraciones y cargas sociales	ZAR	2.232.019	54,75	122.194	-
Remuneraciones y cargas sociales	UYU	68.099.345	23,35	1.590.211	2.182
Anticipos de clientes	EUR	-	1068,62	-	8.375
Anticipos de clientes	USD	384.254	1029,00	395.397	1.547.539
Anticipos de clientes	UYU	559.587	23,35	13.067	14
Cargas fiscales	Miles ARS	518.794	1,00	518.794	758.320
Cargas fiscales	ZAR	805.613	54,75	44.104	-
Cargas fiscales	UYU	50.649.320	23,35	1.182.729	517
Cargas fiscales	USD	35.076	1029,00	36.093	-
Otros pasivos	Miles ARS	-	1,00	-	45.486
Otros pasivos	USD	557.862	1029,00	574.039	723.501
Pasivos por arrendamientos	USD	4.726.652	1029,00	4.863.725	2.434.048
Préstamos	Miles ARS	5.401	1,00	5.401	2.378.740
Préstamos	EUR	10.090.529	1068,62	10.782.906	9.016.695
Préstamos	USD	109.775.731	1029,00	112.959.227	111.663.406
Préstamos	UYU	44.166	23,35	1.031	-
Préstamos	ZAR	22.152.528	54,75	1.212.762	-
Cuentas por pagar	Miles ARS	3.660.256	1,00	3.660.256	7.948.173
Cuentas por pagar	EUR	354.042	1068,62	378.335	647.591
Cuentas por pagar	ZAR	190.565.588	54,75	10.432.700	-
Cuentas por pagar	USD	9.514.348	1029,00	9.790.264	8.112.991
Cuentas por pagar	UYU	56.808.148	23,35	1.326.546	2.984
Total Pasivo Corriente				165.063.888	148.775.150
PASIVO NO CORRIENTE					
Remuneraciones y cargas sociales	Miles ARS	6.990	1,00	6.990	38.773
Cargas fiscales	Miles ARS	116.853	1,00	116.853	77.013
Otros pasivos	USD	566.266	1029,00	582.688	195.061
Pasivos por arrendamientos	USD	17.653.359	1029,00	18.165.307	17.041.296
Pasivos por arrendamientos	ZAR	138.753.321	54,75	7.596.187	-
Préstamos	USD	145.025.064	1029,00	149.230.791	151.803.576
Préstamos	ZAR	187.319.172	54,75	10.254.972	-
Préstamos	EUR	6.287.101	1068,62	6.718.500	14.625.791
Total Pasivo No Corriente				192.672.287	183.781.510
Total Pasivo				357.736.175	332.556.660

USD = Dólares estadounidenses UYU = Pesos uruguayos EUR = Euros Miles de ARS = Miles de Pesos argentinos
ZAR= Pesos sudfricanos

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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

El Grupo ha iniciado un proceso de revisión de la estructura de su organización interna, basado en enfoque de negocio más orientado al desarrollo de proyectos industriales y que también contempló la discontinuación de los negocios en Perú y Sudáfrica detallados en la Nota 20. Dichas acciones están impactando en la composición de los segmentos de negocio y, en consecuencia, se han realizado las adecuaciones necesarias en la evaluación de la gestión. El Directorio ha determinado los nuevos segmentos operativos basándose en la información que revisa el equipo gerencial a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

La Dirección considera los resultados del negocio desde un punto de vista del tipo de productos que comercializa. Adicionalmente, el Grupo agrupa su información geográfica, separando los mercados internos y los mercados externos.

A continuación, se detalla cierta información contable clasificada según el segmento relacionado:

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2024		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	81.570.278	-	81.570.278
Ventas mercado interno	21.419.465	624.421	22.043.886
Total ventas	102.989.743	624.421	103.614.164
Costo de mercaderías y productos vendidos	(86.798.129)	-	(86.798.129)
Resultado Bruto	16.191.614	624.421	16.816.035
Gastos de distribución y comercialización	(10.041.050)	-	(10.041.050)
Gastos de administración	(15.033.527)	-	(15.033.527)
Otros ingresos Operativos	2.802.805	-	2.802.805
Resultado Operativo	(6.080.158)	624.421	(5.455.737)

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2023			
	Productos industriales	Otros	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)
Resultado Bruto	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
Resultado Operativo	2.017.759	(677.122)	(3.971.930)	(2.631.293)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Márcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



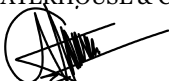
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2024	31.12.2023
	Ganancia/(Pérdida)	
Resultado operativo	(5.455.737)	(2.631.293)
Resultados financieros	(17.326.289)	(16.363.007)
Costos de reestructuración de negocios	(1.784.673)	(976.801)
Otros ingresos y egresos netos	(5.881.792)	(480.204)
Resultado por participación en asociadas	1.998.282	1.444.598
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(28.450.209)	(19.006.707)
Impuesto a las ganancias	14.079.811	6.177.174
Resultado de operaciones continuas	(14.370.398)	(12.829.533)
Resultado de operaciones discontinuadas	(3.385.103)	(1.609.686)
Resultado final del ejercicio	(17.755.501)	(14.439.219)

14. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS CONSOLIDADO

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta Fresca y Otros	Productos industriales	Total al	
				31.12.2024	31.12.2023
Existencia al comienzo del ejercicio	17.040.668	482.919	14.392.477	31.916.064	7.033.450
Transferencia de existencias	(15.881.479)	(89.644)	15.971.123	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	-	16.187.424	16.187.424	2.432.429
Compras de productos terminados	-	-	3.988	3.988	1.983.593
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	15.402.342	15.402.342	5.056.585
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	18.975.775	-	-	18.975.775	6.234.695
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	41.947.988	41.947.988	11.207.536
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	311.766	311.766	620.650
Baja Activo biológico	(3.467.786)	-	-	(3.467.786)	-
Diferencia de cambio por conversión	4.682.729	(340.137)	4.839.695	9.182.288	24.918.251
Existencia al cierre del ejercicio	(21.349.907)	(53.138)	(22.258.674)	(43.661.719)	(31.916.064)
Total 31.12.2024	-	-	86.798.129	86.798.129	-
Total 31.12.2023	-	2.095.016	25.476.109	-	27.571.125

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

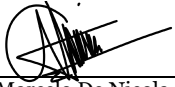


S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

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						31.12.2024	31.12.2023
Honorarios profesionales	51.760	26.653	78.413	5.545	337.965	-	18.413	3.089.343	3.529.679	964.776
Retribuciones por servicios	3.144.313	503.521	3.647.834	7.079.885	1.541.287	3.201	174.556	1.632.778	14.079.541	5.103.650
Remuneraciones	2.539.386	1.048.898	3.588.284	4.493.191	9.500.492	236.022	1.413.476	6.429.523	25.660.988	7.072.655
Cargas sociales	338.284	-	338.284	105.803	1.267.156	19.066	249.716	1.067.688	3.047.713	871.559
Repuestos y materiales	487.965	101.586	589.551	55.600	3.215.576	36	1.233	27.954	3.889.950	1.167.404
Seguros	61.367	9.231	70.598	29.233	282.622	6.499	71.971	26.345	487.268	132.062
Productos químicos	2.901.838	413.027	3.314.865	-	2.944.933	-	-	32.242	6.292.040	2.175.982
Energía eléctrica, gas y teléfono	354.450	44.668	399.118	1	6.683.633	5.356	145.674	113.907	7.347.689	2.121.845
Impuestos	65.054	5.077	70.131	55	480.981	1.574	783.765	853.033	2.189.539	336.856
Envases	4.139	1.189	5.328	102.654	6.354.177	-	8.446	140	6.470.745	1.876.047
Fletes y acarreo	64.370	8.057	72.427	2.713.062	613.058	2	2.238.700	1.748	5.638.997	1.854.915
Otros gastos	113.600	16.550	130.150	123.269	378.836	54	51.389	491.140	1.174.838	333.382
Gastos de viajes	80.788	11.060	91.848	15.937	127.078	234	259.928	591.258	1.086.283	233.315
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	216.445	-	3.312.860	-	3.529.305	811.413
Comisiones	-	-	-	-	117.193	-	86.055	56.190	259.438	7.738
Gastos de puerto	2.313	274	2.587	-	86.169	-	1.191.794	28.328	1.308.878	446.387
Depreciaciones	8.143.639	6.242	8.149.881	223.800	6.367.272	39.342	10.947	427.114	15.218.356	4.440.385
Combustibles y lubricantes	317.743	46.055	363.798	101.516	649.262	54	3.615	59.869	1.178.114	237.549
Alquileres	304.766	75.672	380.438	352.791	783.853	326	18.512	104.927	1.640.847	541.522
Total 31.12.2024	18.975.775	2.317.760	21.293.535	15.402.342	41.947.988	311.766	10.041.050	15.033.527	104.030.208	-
Total 31.12.2023	6.234.695	753.229	6.987.924	5.056.585	11.207.536	620.650	2.884.817	3.971.930	-	30.729.442

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546

Colégio 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:

	Ejercicio anual finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Pérdida neta del ejercicio atribuible a los accionistas de la Sociedad (Miles \$)	(18.073.205)	(14.394.607)	259.692	(6.876.406)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	1.248.392.429	1.248.392.429	1.248.392.429	1.248.392.429
Resultado por acción (\$ por acción)	(14,477)	(11,531)	0,208	(5,508)

(1) De acuerdo con la NIC 33 el número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio: (a) 711.509.880 acciones hasta el 21 de abril de 2024, y (b) 1.485.128.041 acciones a partir del 22 de abril de 2024.

La totalidad de las acciones se encuentran suscriptas e integradas. La Sociedad no ha emitido acciones preferidas ni títulos de deuda convertibles en acciones.

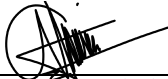
17. PREVISIONES

as variaciones en las provisiones por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2023	461.572	1.351.078	1.812.650
Incrementos	59.738	977.726	1.037.464
Disminuciones	(226.131)	(1.049.301)	(1.275.432)
Diferencia de conversión	783.625	366.008	1.149.633
Total al 31.12.2024	1.078.804	1.645.511	2.724.315

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2022	238.929	375.410	614.339
Incrementos	14.415	12.497	26.912
Disminuciones	(73.644)	(289.163)	(362.807)
Diferencia de conversión	281.872	1.252.334	1.534.206
Total al 31.12.2023	461.572	1.351.078	1.812.650

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 2024 y 2023.

Al 31 de diciembre de 2024	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	21.455.044	21.455.044
Créditos por ventas	42.933.384	42.933.384
Efectivo y equivalente de efectivo y otros activos financieros	62.357.069	62.357.069
Total	126.745.497	126.745.497
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	291.165.589	291.165.589
Anticipo de clientes	408.464	408.464
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	65.987.898	65.987.898
Total	357.561.951	357.561.951

Al 31 de diciembre de 2023	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	22.315.134	22.315.134
Créditos por ventas	26.761.035	26.761.035
Efectivo y equivalente de efectivo y otros activos financieros	95.600.575	95.600.575
Total	144.676.744	144.676.744
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	289.488.208	289.488.208
Anticipo de clientes	1.555.929	1.555.929
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	42.873.393	42.873.393
Total	333.917.530	333.917.530


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 razonable

Determinación 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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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. 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023, 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.

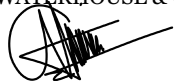
D) Cuentas por pagar y otras deudas

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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

18.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2024

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 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.

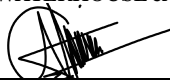
Para reducir la exposición ante dicho riesgo de tipo de cambio surgido de transacciones comerciales con sus clientes, San Miguel en primera medida financia sus operaciones en las mismas monedas en que se generan sus ingresos generando así un equilibrio entre ingresos y egresos. Adicionalmente la compañía 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 2024 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1% del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida) / ganancia de \$ 235,08, respectivamente.

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 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

	31.12.2024	31.12.2023
Pesos Argentinos	5.401	2.378.740
Dólar	251.157.986	230.468.203
Pesos Uruguayos	1.031	-
Pesos Sudafricanos	11.467.734	-
Total préstamos a tasa fija	262.632.152	232.846.944
Préstamos a tasa variable:		
Euros	17.501.406	23.642.486
Dólar	11.032.031	32.998.779
Total préstamos a tasa variable	28.533.437	56.641.264
Total Préstamos	291.165.589	289.488.208

Al 31 de diciembre 2024, la compañía tenía préstamos a tasa variable denominados en dólares estadounidenses, Euros y Pesos Argentinos. 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 (10.290) / 10.290. 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 (11.000) / 11.000.

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:

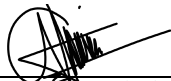
- condiciones de oferta y demanda, locales e internacionales;
- cambios en políticas de subsidios de productos agrícolas de ciertos países o regiones productoras (especialmente Estados Unidos y Europa) y la adopción por parte de dichos países o regiones de políticas que afectan los precios y las condiciones 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 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 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 2024 y 2023, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 2% y 4% de los créditos por ventas totales, respectivamente.

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.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2024 y 2023, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2024	31.12.2023
Prestamos	291.165.589	289.488.208
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros	62.357.069	95.600.575
Deuda neta	228.808.520	193.887.633
Patrimonio neto total	69.353.217	16.906.154
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	330%	1147%

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 Gerencia monitorea 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 – HONORARIOS DE AUDITORIA

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendieron a \$ 406.367 y \$ 201.167, respectivamente, incluidos en honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 31 de diciembre de 2024 es de \$ 398.079 y al 31 de diciembre de 2023 ascendía a \$ 355.791, ambos expuestos dentro de otros pasivos.

El valor pagado a la firma auditora durante el año 2024 en concepto de Honorarios de Auditoría asciende a \$ 147.115 miles (considerando los pesos históricos a la fecha de cada pago y los pagos realizados por subsidiarias del exterior en moneda de origen convertidos a tipo de cambio de cierre) y los honorarios por otros servicios ascienden a \$ 11.409 miles.

20. OPERACIONES DISCONTINUADAS

El 15 de junio de 2022 las subsidiarias San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A., celebraron un contrato con la empresa Cítrico Global S.L. (España) para la venta de la totalidad de las participaciones accionarias de su titularidad en San Miguel Fruits South Africa (PTY) LTD y en San Miguel Fruits Perú S.A. a dicha sociedad. Adicionalmente, como parte de esta transacción, se acordaron ciertas garantías contractuales y se otorgó a Cítrico Global S.L. la exclusividad de la comercialización de la fruta fresca producida por el Grupo en Argentina y Uruguay.

Estas transacciones permitieron fortalecer la estructura de capital del Grupo y potenciar la reconfiguración de la estrategia de negocio de largo plazo, con un enfoque más profundo en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales y, a su vez, reafirmar la posición del Grupo como líder mundial en el procesamiento de limón.

El 18 de julio de 2022, las subsidiarias S.A. San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A., transfirieron la totalidad de las participaciones accionarias de su titularidad en San Miguel Fruits Perú S.A. a Cítrico Global S.L.

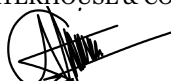
El 21 de septiembre de 2022 la subsidiaria San Miguel International Investments S.A., transfirió la totalidad de la participación accionaria de su titularidad en San Miguel Fruits South Africa (PTY) Ltd. a Cítrico Global S.L.

Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 los activos y pasivos relacionados con estas sociedades habían sido transferidos en su totalidad a Cítrico Global S.L.

Ambas transacciones se pactaron por un valor total de US\$ 95,1 millones, sujeto a ciertas garantías contractuales. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 el Grupo había recibido la suma US\$ 71,2 millones, se había cancelado una deuda preexistente de US\$ 7,2 millones por medio de una compensación y se habían pagado costos directos de la operación por US\$ 2,6 millones. Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2023 se habían reconocido ciertas cuestiones fiscales y ajustes contractuales por US\$ 2,9 millones. En consecuencia, al inicio del presente ejercicio habían quedado pendiente de cobro US\$ 11,2 millones.

Durante la segunda mitad del año 2023 y hasta junio de 2024, se han intercambiado comunicaciones y se han celebrado varias reuniones con ánimo de resolver distintas dudas sobre potenciales contingencias existentes bajo el acuerdo de venta de las participaciones mencionadas y sobre otros

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

contratos entre las Sociedades del Grupo San Miguel y la empresa Cítrico Global S.L., con la finalidad determinar el uso y destino de los importes pendientes de cancelación. En ese contexto, el 7 de junio de 2024 las partes celebraron un acuerdo transaccional, mediante el cual adoptaron las resoluciones para cerrar toda controversia, discrepancia, desavenencia o diferendo.

En virtud del mismo, las partes acordaron de buena fe hacerse concesiones recíprocas y renunciaron de modo irrevocable a hacer valer cualquier acción arbitral o acción legal relacionada con lo acordado. El acuerdo incluye una compensación de saldos recíprocos y el reconocimiento de ciertas cuestiones fiscales y contingencias contractuales. Como consecuencia de ello se cobraron en efectivo US\$ 1,8 millones y las partes acordaron mantener como garantía otros US\$ 1,8 millones en una escrow account registrada en el rubro Otros Activos Financieros no corrientes. En el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2024 el Grupo San Miguel reconoció una pérdida neta de US\$ 3,7 millones debido a que el 03 de diciembre de 2024 una de las sociedades del grupo económico, S.A. San Miguel Uruguay, logró el cobro de US\$ 201.770 relacionado a contingencias contractuales. Este concepto está imputado en la línea “Resultado de operaciones discontinuadas”. Adicionalmente, el Grupo San Miguel se reservó el derecho de reclamar la devolución de reclamos fiscales, así como el recupero de créditos comerciales, en caso de corresponder, los cuales actualmente se encuentran incluidos dentro de la línea “Resultado de operaciones discontinuadas”.

21. REESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS

El Grupo está llevando a cabo un proceso de reconversión de negocios, enfocado en fortalecer proyectos industriales basados en ingredientes naturales y -a su vez- discontinuando algunas actividades del negocio de fruta fresca. A tal fin, ha incurrido en ciertos costos de desvinculaciones, honorarios, finalización de contratos de servicios y otros gastos directamente relacionados con el cambio de estrategia, que se imputaron en la línea “Costos de reestructuración” del Estado de resultados. Los gastos devengados por este concepto durante el ejercicio 2024, corresponden íntegramente la reconversión de fincas cítricas en la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A..

22. HECHOS POSTERIORES

El 06 de febrero de 2025 la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 16.269.057 correspondiente a la apertura de Obligaciones Negociables Serie XII, con vencimiento en fecha 06 de febrero de 2027. Las mismas fueron denominadas e integradas en dólares estadounidenses.

Entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros intermedios condensados, además de lo antes mencionado, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2024.

23. CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad operó en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

A nivel nacional, en su primer año de gestión, el gobierno atravesó diferentes etapas, llevando a cabo importantes reestructuraciones macroeconómicas y estatales con el objetivo de lograr estabilidad en

Véase nuestro informe de fecha
 07 de marzo de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colégio 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)

términos fiscales, la desregulación de la economía y desacelerar el proceso inflacionario en el cual se encuentra el país.

En el contexto regulatorio, el 8 de julio de 2024 se publicó en el Boletín Oficial el Decreto 592/2024 mediante el cual el Poder Ejecutivo promulgó la Ley 27.742 “Ley de Bases y Puntos de Partida para la Libertad de los Argentinos”, la cual declara la emergencia pública en materia administrativa, económica, financiera y energética por el plazo de 1 año y establece, entre otros: (i) la reforma del Estado, (ii) la promoción del empleo registrado, (iii) la modernización laboral, (iv) el Régimen de Incentivo de Grandes Inversiones (RIGI) y el (v) Régimen de Regularización de Activos.

En relación con el marco impositivo, el 26 de noviembre de 2024, a través de la Resolución General N° 5604/24, la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) confirmó la finalización de la vigencia del “Impuesto Para una Argentina Inclusiva y Solidaria (PAÍS)” lo que ocurrió el pasado 23 de diciembre de 2024.

Con respecto al comercio exterior y mercado de cambios, al 31 de diciembre de 2024 se mantienen vigentes las restricciones de acceso al Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) y el régimen de impuestos a las importaciones y retenciones a las exportaciones, permitiendo a los exportadores liquidar un 20% de las divisas a través de operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local.

El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios prestados por partes relacionadas y no relacionadas antes del 12 de diciembre de 2023, está sujeto a la aprobación del Banco Central de Argentina (BCRA).

El acceso al MULC para pagar importaciones de servicios que fueron prestados a partir del 13 de diciembre de 2023, no requiere aprobación gubernamental, pero el pago se difiere 30 días contados a partir de la fecha de prestación (si el servicio fue rendido por una parte no relacionada) o 180 días (si fue rendido por una parte relacionada).

En el contexto del ejercicio con un primer trimestre con alta inflación con desaceleración a partir de marzo, permanecen las restricciones de acceso al MULC para el pago de dividendos e importaciones de ciertos bienes y servicios. Respecto al acceso al MULC para el pago de importaciones, las oficializadas desde el 21 de octubre de 2024 podrán pagarse a partir de los 30 días corridos desde la fecha de nacionalización en una sola cuota.

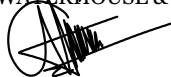
La sociedad ha cursado sus operaciones de cambio dentro del marco vigente del MULC. Por lo tanto, los activos y pasivos en moneda extranjera al 31 de diciembre de 2024 han sido valuados considerando las cotizaciones oficiales vigentes al cierre del ejercicio.

A través de las medidas mencionadas, que buscaron dar consistencia y confianza al nuevo esquema de desregulación de la economía, se alcanzó la meta de superávit fiscal y una desaceleración de la inflación en términos interanuales, lo que derivó en una mejora en la confianza de los inversores y la consiguiente caída del riesgo país. Asimismo, si bien persisten las restricciones cambiarias antes mencionadas, la brecha entre los tipos de cambio oficial y financieros se ha reducido, siendo el objetivo del gobierno alcanzar su unificación durante el año 2025.

Para el año 2024, los principales indicadores en nuestro país son:

- La inflación acumulada en el presente ejercicio alcanzó el 117,8% (Índice de Precios del Consumidor- IPC);

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)


- El peso argentino sufrió una variación del tipo de cambio frente al dólar estadounidense, en términos nominales y de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina (BNA), del 27.83%.

La evolución de la situación macroeconómica de la Argentina y la estabilidad financiera y geopolítica mundial podrían condicionar la situación económica y financiera de la Sociedad más allá de su propia performance y el comportamiento del mercado en cual desarrolla sus negocios.

La gerencia de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las situaciones mencionadas precedentemente para tomar medidas acordes a la evolución del contexto, con el objetivo de asegurar la integridad de su personal, mantener los niveles y estándares de su operación y preservar su situación financiera.

Los presentes Estados Financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 2024 y 2023 y

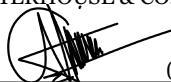
finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

	Nota	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	120.097.696	99.318.661
Activo con derecho a uso	4.i	13.604.011	11.746.418
Participación en asociadas	6	110.606.998	92.567.374
Inventarios	4.e	5.413.009	3.858.877
Total Activo No Corriente		249.721.714	207.491.330
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		13.071.422	10.036.042
Inventarios	4.e	21.470.694	16.215.796
Otros créditos	4.d	15.252.035	14.661.466
Créditos por ventas	4.c	21.716.712	16.502.306
Otros activos financieros	4. b	1.347.497	8.994.345
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	39.585.573	54.368.780
Total Activo Corriente		112.443.933	120.778.735
TOTAL DEL ACTIVO		362.165.647	328.270.065
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	2.832.000
Ganancias reservadas		53.173.839	41.436.303
Resultados no asignados		(46.218.697)	(28.689.665)
TOTAL DEL PATRIMONIO		67.155.304	15.578.638
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	9.916.376	19.556.331
Previsiones	18	1.423.717	1.315.637
Remuneraciones y cargas sociales		6.990	38.773
Cargas fiscales		116.853	77.013
Préstamos	4.g	113.132.747	129.985.204
Pasivo por arrendamientos	4.i	13.000.366	10.640.647
Total Pasivo No Corriente		137.597.049	161.613.605
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	574.038	768.987
Anticipos de clientes		-	1.248.261
Remuneraciones y cargas sociales		5.174.107	1.716.151
Cargas fiscales		627.022	135.054
Cuentas por pagar	4.f	17.437.513	12.791.808
Préstamos	4.g	131.561.247	132.866.736
Pasivo por arrendamientos	4.i	2.039.367	1.550.825
Total Pasivo Corriente		157.413.294	151.077.822
TOTAL DEL PASIVO		295.010.343	312.691.427
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		362.165.647	328.270.065

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



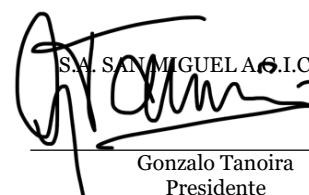
(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora



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

Gonzalo Tanoira
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 2024 y 2023 y

finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

RESULTADOS SEPARADOS	Nota	Ejercicio anual finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	67.918.485	21.674.291	26.894.475	12.823.460
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(57.098.660)	(19.631.538)	(21.647.252)	(11.568.568)
Pérdida bruta		10.819.825	2.042.753	5.247.223	1.254.892
Gastos de distribución y comercialización	15	(8.156.870)	(2.337.970)	(1.773.772)	(1.019.469)
Gastos de administración	15	(11.385.394)	(3.424.183)	(3.735.613)	(1.252.744)
Otros ingresos operativos	4.m	2.802.805	2.548.488	701.037	2.548.488
Ganancia (Pérdida) operativa		(5.919.634)	(1.170.912)	438.875	1.531.167
Resultados financieros	4.l				
Resultado por colocaciones financieras		8.798.882	(7.534.057)	968.753	(7.869.979)
Gastos financieros		(26.557.040)	(7.878.764)	(7.651.073)	(2.814.344)
Otros resultados financieros		1.641.192	(1.362.420)	3.448.963	(638.695)
Costos de reestructuración de negocios		-	(833.061)	-	(238.168)
Otros ingresos y egresos netos	4.k	(2.977.070)	126.308	(1.296.355)	421.212
Resultado por participación en asociadas		(3.062.686)	(185.341)	(1.871.659)	(900.670)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		(28.076.356)	(18.838.247)	(5.962.496)	(10.509.477)
Impuesto a las ganancias	11	13.388.254	6.053.326	6.149.212	5.022.126
Resultado de operaciones continuas		(14.688.102)	(12.784.921)	186.716	(5.487.351)
Resultado de operaciones discontinuadas		(3.385.103)	(1.609.686)	72.976	(1.389.055)
Resultado final del ejercicio		(18.073.205)	(14.394.607)	259.692	(6.876.406)
Otros resultados integrales					
Revalúo técnico de Propiedad, planta y equipos		-	3.481.894	-	3.481.894
Diferencia de conversión		12.281.709	15.194.779	3.905.505	7.435.204
Total Otros resultados integrales del ejercicio		12.281.709	18.676.673	3.905.505	10.917.098
Total de Resultados Integrales del ejercicio		(5.791.496)	4.282.066	4.165.197	4.040.692

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

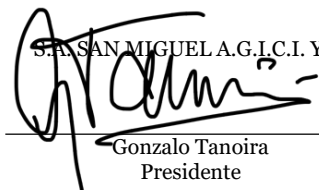
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Gonzalo Tanoira
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 2024 y 2023 y finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

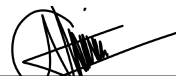
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	31.12.2024
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2024	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	34.288.778	4.776.754	41.436.303	(28.689.665)	15.578.638
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	12.281.709	-	12.281.709	-	12.281.709
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(544.173)	(544.173)	544.173	-
Aumento de capital (ver Nota 5)	77.362	57.290.800	-	57.368.162	-	-	-	-	-	-	57.368.162
Resultado del ejercicio según estado de resultados (incluye operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.073.205)	(18.073.205)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	46.570.487	4.232.581	53.173.839	(46.218.697)	67.155.304

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	31.12.2023
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2023	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	19.093.999	1.458.218	22.922.988	(14.458.416)	11.296.572
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	15.194.779	-	15.194.779	-	15.194.779
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(163.358)	(163.358)	163.358	-
Revalúo técnico de Propiedad, planta y equipos	-	-	-	-	-	-	-	3.481.894	3.481.894	-	3.481.894
Resultado del ejercicio según estado de resultados (incluye operaciones discontinuadas)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(14.394.607)	(14.394.607)
Saldos al 31 de diciembre de 2023	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	34.288.778	4.776.754	41.436.303	(28.689.665)	15.578.638

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

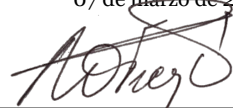
Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



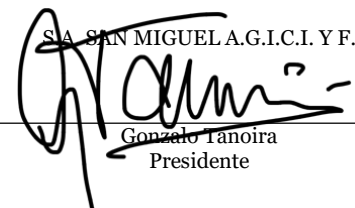
(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Gonzalo Tanoira
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de flujo de efectivo separado**

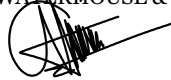
Correspondientes a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2024 y 2023 y finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023

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

	Notas	31.12.2024	31.12.2023
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del ejercicio	4.a	54.368.780	13.634.489
Diferencia de conversión		11.962.866	46.527.170
(Disminución) neta de efectivo		(26.746.073)	(5.792.879)
Efectivo al cierre del ejercicio	4.a	39.585.573	54.368.780
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Pérdida del ejercicio		(18.073.205)	(14.394.607)
Intereses devengados		20.533.729	7.299.007
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		1.051.510	421.791
Impuesto a las ganancias		(13.388.256)	(6.053.326)
Operaciones discontinuas		3.385.103	-
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	12	13.988.433	3.054.178
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de otros activos financieros		9.012.610	(3.208.387)
(Aumento) Disminución de créditos por ventas		(841.280)	1.598.873
Disminución (Aumento) de otros créditos		1.287.893	(686.653)
(Aumento) Disminución de inventarios		(1.099.449)	84.642
(Aumento) Disminución de activos biológicos		(222.053)	576.936
Disminución de activos mantenidos para la venta		-	1.132.391
Aumento (Disminución) de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		1.635.676	(1.551.900)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades operativas		17.270.711	(11.727.055)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		-	3.601.431
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(3.877.827)	(1.936.654)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades de inversión		(3.877.827)	1.664.777
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital (a)		3.833.184	-
Aumento de préstamos		67.327.459	84.947.463
Pasivos por arrendamiento, neto		(1.802.841)	(770.576)
Pago de interés		(13.501.277)	(5.661.216)
Pago de préstamos		(95.995.482)	(74.246.272)
Flujo neto de efectivo (generado por) utilizado en las actividades de financiación		(40.138.957)	4.269.399
Disminución neta de efectivo		(26.746.073)	(5.792.879)
(a) Ingreso neto de fondos por aumento de capital			
Aumento de capital (ver Nota 5 Estados Financieros Separados Condensados)		57.368.162	-
Menos: capitalización de Préstamos y Obligaciones Negociables		(53.534.978)	-
Ingreso neto de fondos por aumento de capital		3.833.184	-

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

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

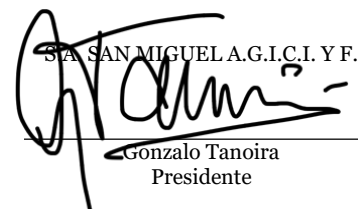

(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de
fecha
07 de marzo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora


S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Gonzalo Tanoira
Presidente



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)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 7 de marzo del 2025.

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 2.27. de los estados financieros consolidados).

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

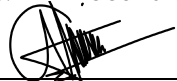


S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación				Valor residual de las disminuciones		Depreciaciones			Diferencia de conversión	Valor residual neto al	
	Valor residual al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Revalúo técnico	Disminuciones	Disminuciones del revalúo técnico	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Total del ejercicio		31.12.2024	31.12.2023
Terrenos rurales	14.969.402	-	-	-	-	-	-	-	-	4.890.298	19.859.700	14.969.402
Plantaciones	34.327.975	1.276.661	-	-	-	-	2.412.770	1.446.732	3.859.502	5.651.657	37.396.791	34.327.975
Edificios	12.334.681	-	2.759	-	(8)	-	323.704	277.661	601.365	5.996.012	17.732.079	12.334.681
Instalaciones	13.802.552	197.724	266.171	-	-	-	261.573	224.109	485.682	3.550.312	17.331.077	13.802.552
Muebles, útiles y equipos de computación	145.778	-	-	-	-	-	1.454	-	1.454	181.959	326.283	145.778
Bines	440.940	308.855	-	-	-	-	23.164	26.975	50.139	154.790	854.446	440.940
Maquinarias e implementos agrícola	20.204.571	677.514	1.887.341	-	(281.396)	-	970.698	3.658.282	4.628.980	5.556.671	23.415.721	517.263
Rodados	517.263	206.470	-	-	145.194	-	806.626	(670.158)	136.468	183.211	915.670	20.204.571
Obra en curso	2.575.499	1.210.603	(2.156.271)	-	-	-	-	-	-	636.098	2.265.929	2.575.499
Total General al 31.12.2024	99.318.661	3.877.827	-	-	(136.210)	-	4.799.989	4.963.601	9.763.590	26.801.008	120.097.696	-
Total General al 31.12.2023	21.674.062	3.200.440	-	2.337.645	(241.099)	(723.500)	3.280.356	1.628.787	4.909.143	77.980.256	-	99.318.661

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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

	<u>Al 31.12.2024</u>	<u>Al 31.12.2023</u>
	<u>Miles de \$</u>	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	6.889.587	2.496.746
Subtotal	6.889.587	2.496.746
Colocaciones temporarias de fondos (1)	32.695.986	51.872.034
Total de fondos	39.585.573	54.368.780
(1) Corresponden a Bonos y Fondos Comunes de Inversión. Durante el ejercicio, los instrumentos que la empresa tenía al cierre presentaron un rendimiento promedio de 70% TNA y 60% TNA respectivamente		
b) Otros activos financieros		
Fondos fideicomitidos (1)	1.347.497	8.994.345
Total	1.347.497	8.994.345
(1) Corresponden a fondos depositados en fideicomiso en relación a ciertos préstamos de largo plazo con garantía.		
c) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	56.970	717.818
Deudores por ventas productos industriales	19.356.977	14.359.406
Sociedades relacionadas (Nota 7)	2.691.907	1.843.381
Subtotal	22.105.854	16.920.605
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(389.142)	(418.299)
Total	21.716.712	16.502.306
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	5.776.040	5.337.533
Créditos fiscales	2.783.908	2.749.331
Anticipos a proveedores	448.034	438.195
Gastos pagados por adelantado	3.914.437	1.517.295
Reembolsos por exportación a cobrar	935.644	1.156.839
Sociedades relacionadas (Nota 7)	2.071.165	3.974.418
Subtotal	15.929.228	15.173.611
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(677.193)	(512.145)
Total corrientes	15.252.035	14.661.466

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

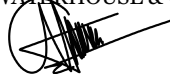
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



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)

	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
	Miles de \$	
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	17.333.151	11.858.850
Fruta fresca cosechada	53.138	229.144
Materiales y suministros	4.084.405	4.127.802
Total	21.470.694	16.215.796
No corrientes		
Materiales y suministros	5.413.009	3.858.877
Total	5.413.009	3.858.877
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	16.837.429	12.537.823
Sociedades relacionadas (Nota 7)	600.084	253.985
Total	17.437.513	12.791.808
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	3.261.551	12.935.316
Obligaciones a pagar con garantía	24.485.469	12.546.800
Obligaciones negociables	55.927.956	75.199.208
Sociedades relacionadas (Nota 7)	47.886.271	32.185.412
Total	131.561.247	132.866.736
No corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados	-	35.452.235
Obligaciones a pagar con garantía	14.396.746	23.170.099
Obligaciones negociables	98.736.001	71.362.870
Total	113.132.747	129.985.204
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y		
Comisión Fiscalizadora	398.079	355.791
Diversos	175.959	413.196

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

i) Activos con derecho de uso – Pasivos por arrendamiento financiero

La Sociedad es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos, principalmente por fincas, oficinas, maquinarias y rodados, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16.

- Activos con derecho a uso:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del ejercicio	2.411.922	9.334.496	11.746.418
Depreciación	(262.097)	(757.231)	(1.019.328)
Bajas del ejercicio	-	(220.248)	(220.248)
Altas del ejercicio	-	-	-
Diferencia de conversión	636.539	2.460.630	3.097.169
Total al 31.12.2024	2.786.364	10.817.647	13.604.011

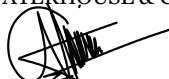
- Pasivos por arrendamientos:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del ejercicio	2.774.896	9.416.576	12.191.472
Gastos por intereses	636.078	691.004	1.327.082
Pagos del ejercicio	(386.599)	(1.416.242)	(1.802.841)
Altas del ejercicio	-	-	-
Bajas del ejercicio	-	-	-
Diferencia de conversión	801.459	2.522.561	3.324.020
Total al 31.12.2024	3.825.834	11.213.899	15.039.733

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Ejercicio anual finalizado el	
			31.12.2024	31.12.2023
Ventas mercado externo	62.522.807	-	62.522.807	17.777.299
Ventas mercado interno	4.771.257	624.421	5.395.678	3.896.992
Ventas netas al 31.12.2024	67.294.064	624.421	67.918.485	-
Ventas netas al 31.12.2023	21.556.254	118.037	-	21.674.291

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

	31.12.2024	31.12.2023
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	(1.123.520)	23.483
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	(80.226)	(366.563)
Diversos	(1.773.324)	469.388
Total	(2.977.070)	126.308
l) Resultados financieros		
Resultado por colocaciones financieras		
Resultado por colocaciones financieras	8.798.882	(7.534.057)
Total Colocaciones financieras	8.798.882	(7.534.057)
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(1.468.706)	(355.504)
Intereses y comisiones	(25.088.334)	(7.523.260)
Total Gastos Financieros	(26.557.040)	(7.878.764)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio neta	(5.241.753)	(1.885.359)
Resultado por tenencia	6.882.945	522.939
Total Diferencia de cambio neta	1.641.192	(1.362.420)
Total Resultados financieros	(16.116.966)	(16.775.241)

m) Otros ingresos operativos

El resultado del rubro corresponde a los ingresos diferenciales generados en función a lo dispuesto en el Decreto 549/23 y el Decreto 597/23. Ambos decretos establecieron obligatoriamente que el contravalor de operaciones de exportaciones debía ingresarse a la República Argentina solo parcialmente a través del Mercado Libre de Cambios (MLC) y por la parte restante el exportador debía concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local (a un tipo de cambio financiero "Contado con Liquidación -CCL), lo que redundó en un mayor ingreso operativo para la Sociedad. Se expone en este rubro diferencial del importe del monto que correspondería al tipo de cambio del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables.

5. ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 31 de diciembre de 2024 es el siguiente:

	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
Capital social al inicio	71.151	71.151	71.151	71.151	71.151
Aumento de capital	77.362	-	-	-	-
Capital social al cierre	148.513	71.151	71.151	71.151	71.151

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Evolución del capital

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.

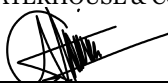
Con fecha 7 de marzo de 2017, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. emitió 67.275 nuevas acciones ordinarias clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción, a un valor de mercado de entre \$105 por cada 10 nuevas acciones, generando un aumento de capital por \$ 6.728 y una prima de emisión 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 decidió destinar los \$895.327.000 (ochocientos noventa y 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

El 22 de abril de 2024 se emitieron las nuevas acciones a emitir en el marco del proceso de aumento de capital de la Sociedad aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de junio de 2023.

Como resultado de dicho proceso, se adjudicaron en total 773.618.161 nuevas acciones Clase B, de valor nominal \$ 0,10, con derecho a un voto por acción, habiendo quedado fijado el precio de suscripción definitivo en \$750 (Pesos argentinos setecientos cincuenta) por cada 10 nuevas acciones.

Del total de acciones emitidas:

- (a) 722.217.482 acciones fueron integradas en efectivo y/o mediante capitalización de préstamos integrados en efectivo con anterioridad,
- (b) 674.520 acciones fueron integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie VIII, y,
- (c) 50.726.159 acciones fueron integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie IX.

Como consecuencia de esta emisión de acciones el nuevo capital social de la Sociedad es de \$ 148.512.804,10, que se compone de:

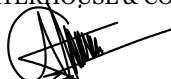
- (a) 304.374.578. acciones ordinarias escriturales clase A de valor nominal diez centavos (\$0,10) cada una con derecho a cinco votos por acción y
- (b) de 1.180.753.463 acciones ordinarias, escriturales clase B de valor nominal diez centavos (\$0,10) cada una con derecho a un voto por acción.

	Valores expresados en \$		
	Acciones clase A de 5 votos por acción	Acciones clase B de 1 voto por acción	Total
Capital Social al inicio del ejercicio	30.437.458	40.713.530	71.150.988
Aumento de capital del 22.04.2024	-	77.361.816	77.361.816
Capital Social al cierre del ejercicio	30.437.458	118.075.346	148.512.804

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	100%	89.734.186	74.411.857
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	20.872.812	18.155.517
Total				110.606.998	92.567.374

Información requerida por Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

	<u>31.12.2024</u>	<u>31.12.2023</u>
Saldo al inicio del ejercicio	92.567.374	21.562.201
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	(3.062.686)	(115.782)
Resultado operaciones discontinuadas	(3.385.103)	(190.441)
Variación reserva de conversión y otros resultados integrale	24.487.413	71.311.396
Saldo al cierre del ejercicio	110.606.998	92.567.374

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2024 conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Situación financiera resumida al 31.12.2024	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Activo no corriente	121.958.432	16.073
Activo corriente	98.068.334	20.912.441
Pasivo no corriente	58.601.914	-
Pasivo corriente	69.533.192	55.702
Patrimonio neto	91.891.660	20.872.812

Resultados consolidados resumidos por el ejercicio finalizado el 31.12.2024	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Ventas	35.652.880	42.799
Margen Bruto del ejercicio	5.967.621	42.799
Resultado Final del ejercicio	(3.801.704)	(2.062.925)
Resultado Integral del ejercicio	(4.528.839)	(2.062.925)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

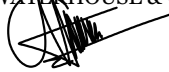
7. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	<u>Al 31.12.2024</u>	<u>Al 31.12.2023</u>
	<u>Miles de \$</u>	
Créditos por venta		
Samifruit Uruguay S.A.	372.017	834.989
San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd.	2.284.312	28.416
Coop Fruit NL Cooperatief UA	35.578	979.976
	2.691.907	1.843.381
Otros créditos		
Samifruit Uruguay S.A.	1.408.423	3.974.418
S.A. San Miguel Uruguay	662.742	
	2.071.165	3.974.418
Cuentas por pagar		
Samifruit Uruguay S.A.	547.638	253.985
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	52.446	-
	600.084	253.985
Préstamos - Corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	-	3.209.510
San Miguel Uruguay S.A.	7.874.834	28.975.902
	40.011.437	-
	47.886.271	32.185.412
Préstamos - No corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (ver Nota 7.2 Estados Financieros Consolidados)	-	35.452.235
	-	35.452.235

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses. Los préstamos corrientes y no corrientes tienen tasas de interés de mercado.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2024	31.12.2023
	Miles de \$	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	794.946	-
Novacore S.A.	-	244.075
Total	794.946	244.075
Venta de materiales y Suministros		
Samifruit Uruguay S.A.	61.210	-
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	579	30.339
Total	61.789	30.339
Compra de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	(239.896)	-
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	61.789	-
Total	(178.107)	-
Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	(3.605.258)	-
S.A. San Miguel Uruguay	(2.529.563)	(3.808)
Total	(6.134.821)	(3.808)

8. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

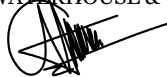
	Al 31.12.2024	Al 31.12.2023
	Miles de \$	
	Préstamos corrientes y no corrientes	
Préstamos sindicados y subordinados	-	35.452.235
Obligaciones a pagar sin garantía	3.261.551	12.935.316
Obligaciones a pagar con garantía	38.882.215	35.716.899
Obligaciones negociables	154.663.957	146.562.079
Sociedades relacionadas	47.886.271	32.185.411
Total	244.693.994	262.851.940

Los principales préstamos del Grupo y sus condiciones se detallan en Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

Garantías

La Sociedad mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2024, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F	39.685.549	Garantía real

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:

Saldos al 31 de diciembre de 2024:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias con garantía	7.138.167	7.258.579	-	-	14.396.746
Obligaciones negociables	98.736.001	-	-	-	98.736.001
Total al 31.12.2024	105.874.168	7.258.579	-	-	113.132.747

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	3.261.551	-	-	-	3.261.551
Obligaciones bancarias con garantía	7.450.878	4.200.175	12.834.416	-	24.485.469
Obligaciones negociables	-	55.927.956	-	-	55.927.956
Sociedades relacionadas	7.874.834	-	40.011.437	-	47.886.271
Total al 31.12.2024	18.587.263	60.128.131	52.845.853	-	131.561.247

Saldos al 31 de diciembre de 2023:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Préstamos sindicados y subordinados (1)	-	-	35.452.235	-	35.452.235
Obligaciones bancarias con garantía	11.851.645	5.665.790	5.652.664	-	23.170.099
Obligaciones negociables	71.362.870	-	-	-	71.362.870
Total al 31.12.2023	83.214.515	5.665.790	41.104.899	-	129.985.204

(1) Ver nota 7.2 a los estados financieros consolidados

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	9.448.395	2.681.471	805.450	-	12.935.316
Obligaciones bancarias con garantía	284.774	3.739.689	-	8.522.337	12.546.800
Obligaciones negociables	34.806.994	-	-	40.392.214	75.199.208
Sociedades relacionadas	3.214.257	-	-	28.971.155	32.185.412
Total al 31.12.2023	47.754.420	6.421.160	805.450	77.885.706	132.866.736

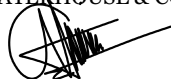
9. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

La Sociedad ha emitido diversas Series de Obligaciones Negociables, la que se detallan en Nota 8 de los Estados Financieros Consolidados.

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

Ver Nota 10 de los estados financieros consolidados.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El encuadre normativo con relación al impuesto a las ganancias diferido se describe en la nota 11 de los estados financieros consolidados.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros.

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio del ejercicio	17.064.547	84.339	17.148.886
Cargo a resultados	9.479.498	628.539	10.108.036
Diferencia de conversión	5.925.370	102.256	6.027.625
Saldos al cierre del ejercicio	32.469.414	815.134	33.284.548

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	Otros ajustes fiscales	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio del ejercicio	36.705.217	-	36.705.217
Cargo a resultados	(3.280.218)	-	(3.280.218)
Diferencia de conversión	9.775.924	-	9.775.924
Saldos al cierre del ejercicio	43.200.924	-	43.200.924

Pasivo diferido neto por impuesto a las ganancias	9.916.376
--	------------------

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 los activos y pasivos por impuestos diferidos de la Sociedad se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.2024	31.12.2023
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	33.284.548	13.838.554
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse dentro de los 12 meses	-	3.310.332
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	33.284.548	17.148.886
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	43.200.924	36.620.617
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	-	84.600
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	43.200.924	36.705.217
(Pasivos) por impuesto a las ganancias diferido, neto	(9.916.376)	(19.556.331)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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	Año de Prescripción	Importe
2023	2028	32.469.414
Total		32.469.414

(1) Ver Nota 11.2 a los Estados financieros consolidados al 31.12.2024

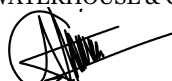
Se presenta a continuación una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa de impuesto vigente sobre el resultado contable antes de impuesto:

	31.12.2024	31.12.2023
Resultado del ejercicio antes de Impuestos a las Ganancias	(28.076.356)	(18.838.247)
Tasa de impuesto vigente	35%	35%
Resultado a tasa del impuesto	9.826.725	6.593.386
Eliminación de diferencias permanentes a tasa del impuesto	54.855.012	(115.373)
Otras partidas	-	48.265
Ajuste de quebrantos acumulados (neto de previsión)	(54.855.012)	(3.113.080)
Diferencia de conversión	3.561.530	2.640.128
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	13.388.254	6.053.326

A continuación, se detalla la composición del cargo del impuesto a las ganancias:

	31.12.2024	31.12.2023
Impuesto a las ganancias - método diferido	10.747.758	1.178.466
Diferencia de conversión	2.640.496	2.640.128
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados integrales	13.388.254	3.818.594
Impuesto a las ganancias imputado en Otros resultados integrales	-	(2.234.731)
Total cargo por impuestos a las ganancias del ejercicio	13.388.254	6.053.325

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

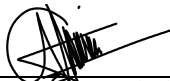


S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros separados (Continuación)
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

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

Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo	31.12.2024	31.12.2023
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	10.782.917	2.510.235
Resultado venta Propiedad, planta y equipos	371.247	1.439.667
Resultado de Participaciones en asociadas	3.062.686	(815.902)
Previsión para juicios e incobrables	(228.417)	(79.822)
Total	13.988.433	3.054.178

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

13. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.12.2024	31.12.2023
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	37.126.479	1,00	37.126.479	54.231.310
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	43.526	1.068,62	46.513	3.055
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	2.344.587	1.029,00	2.412.580	134.415
Otros Creditos	Miles ARS	8.445.537	1,00	8.445.537	7.627.679
Otros Creditos	EUR	790	1.068,62	844	-
Otros Creditos	USD	6.613.853	1.029,00	6.805.654	7.033.787
Otros activos financieros	Miles ARS	1.347.497	1,00	1.347.497	8.994.345
Creditos por ventas	Miles ARS	78.675	1,00	78.675	843.013
Creditos por ventas	EUR	27.279	1.068,62	29.151	232.906
Creditos por ventas	USD	20.999.888	1.029,00	21.608.885	15.426.388
Total Activo Corriente				77.901.817	94.526.897
Total Activo				77.901.817	94.526.897
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	5.174.107	1,00	5.174.107	1.716.151
Anticipos de clientes	EUR	-	1.068,62	-	8.374
Anticipos de clientes	USD	-	1.029,00	-	1.239.887
Cargas Fiscales	Miles ARS	602.308	1,00	602.308	135.054
Cargas Fiscales	USD	24.018	1.029,00	24.714	-
Otros pasivos	Miles ARS	-	1,00	-	45.486
Otros pasivos	USD	557.860	1.029,00	574.038	723.501
Pasivos por arrendamientos	USD	1.981.892	1.029,00	2.039.367	1.550.825
Préstamos	Miles ARS	5.401	1,00	5.401	1.969.899
Préstamos	EUR	10.090.529	1.068,62	10.782.906	9.016.695
Préstamos	USD	117.369.233	1.029,00	120.772.940	121.880.143
Cuentas por pagar	Miles ARS	15.047.089	1,00	15.047.089	7.359.608
Cuentas por pagar	EUR	225.303	1.068,62	240.763	600.328
Cuentas por pagar	USD	2.089.078	1.029,00	2.149.661	4.831.871
Total Pasivo Corriente				157.413.294	151.077.822
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	6.990	1,00	6.990	38.773
Cargas Fiscales	Miles ARS	116.853	1,00	116.853	77.013
Pasivos por arrendamientos	USD	12.633.981	1.029,00	13.000.366	10.640.647
Préstamos	EUR	6.287.101	1.068,62	6.718.500	14.625.791
Préstamos	USD	103.415.206	1.029,00	106.414.247	115.359.414
Total Pasivo No Corriente				126.256.956	140.741.637
Total Pasivo				283.670.249	291.819.460

Miles ARS = Miles de Pesos argentinos
USD = Dólares estadounidenses
EUR = Euros

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

14. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

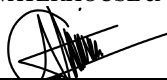
	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2024			
	Productos			Total
	industriales	Otros	Total	
Ventas mercado externo	62.522.807	-		62.522.807
Ventas mercado interno	4.771.257	624.421		5.395.678
Total ventas	67.294.064	624.421		67.918.485
Costo de mercaderías y productos vendidos	(57.098.660)	-		(57.098.660)
Resultado bruto	10.195.404	624.421		10.819.825
Gastos de distribución y comercialización	(8.156.870)	-		(8.156.870)
Gastos de administración	(11.385.394)	-		(11.385.394)
Otros ingresos operativos	2.802.805	-		2.802.805
Resultado operativo	(6.544.055)	624.421		(5.919.634)

	Ejercicio anual finalizado el 31.12.2023			
	Productos			Total
	industriales	Otros	No Alocado	
Ventas mercado externo	17.777.299	-	-	17.777.299
Ventas mercado interno	3.778.955	118.037	-	3.896.992
Total ventas	21.556.254	118.037	-	21.674.291
Costo de mercaderías y productos vendidos	(19.500.524)	(131.014)	-	(19.631.538)
Resultado bruto	2.055.730	(12.977)	-	2.042.753
Gastos de distribución y comercialización	(2.337.970)	-	-	(2.337.970)
Gastos de administración	-	-	(3.424.183)	(3.424.183)
Otros ingresos operativos	2.548.488	-	-	2.548.488
Resultado operativo	2.266.248	(12.977)	(3.424.183)	(1.170.912)

La reconciliación entre el resultado por segmentos y el resultado final para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 2023 es la siguiente:

	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2024	31.12.2023
	Ganancia/(Pérdida)	
Resultado operativo	(5.919.634)	(1.170.912)
Resultados financieros	(16.116.966)	(16.775.241)
Costos de reestructuración de negocios	-	(833.061)
Otros ingresos y egresos netos	(2.977.070)	126.308
Resultado por participación en asociadas	(3.062.686)	(185.341)
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(28.076.356)	(18.838.247)
Impuesto a las ganancias	13.388.254	6.053.326
Resultado de operaciones continuas	(14.688.102)	(12.784.921)
Resultado de operaciones discontinuadas	(3.385.103)	(1.609.686)
Resultado final del ejercicio	(18.073.205)	(14.394.607)

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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 y otros	Productos Industriales	Total al	
				31.12.2024	31.12.2023
Existencia al comienzo del ejercicio	10.036.042	229.144	11.858.850	22.124.036	5.170.345
Transferencia de existencias	(11.395.627)	3.972	11.391.655	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	-	9.537.720	9.537.720	2.177.072
Compras de productos terminados	-	-	-	-	1.337.857
Costo de cosecha (Nota 16)	-	-	8.540.090	8.540.090	2.592.511
Costo de producción agrícola citrus (Nota 16)	11.617.679	-	-	11.617.679	3.674.377
Costo de producción fábrica (Nota 16)	-	-	29.351.931	29.351.931	9.259.009
Costo de producción packing (Nota 16)	-	-	-	-	74.754
Diferencia de cambio por conversión	2.813.328	(179.978)	3.751.565	6.384.915	10.390.849
Existencia al cierre del ejercicio	(13.071.422)	(53.138)	(17.333.151)	(30.457.711)	(15.045.236)
Total 31.12.2024	-	-	57.098.660	57.098.660	-
Total 31.12.2023	-	131.014	19.500.524	-	19.631.538

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



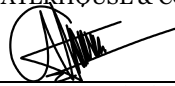
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.

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

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	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo	Total						31.12.2024	31.12.2023
Honorarios profesionales	37.935	6.493	44.428	-	100.992	-	12.489	2.010.212	2.168.121	811.745
Retribuciones por servicios	2.449.309	312.949	2.762.258	6.464.400	888.249	-	172.695	1.510.465	11.798.067	3.643.718
Remuneraciones	840.289	585.145	1.425.434	221.605	5.747.937	-	1.153.895	5.113.559	13.662.430	3.987.920
Cargas sociales	285.315	-	285.315	44.258	932.969	-	247.473	998.922	2.508.937	709.606
Repuestos y materiales	244.369	39.685	284.054	19.804	2.980.323	-	1.212	15.551	3.300.944	964.429
Seguros	41.790	5.275	47.065	21.322	179.231	-	37.586	26.035	311.239	99.303
Productos químicos	1.656.628	214.873	1.871.501	-	2.502.360	-	-	17	4.373.878	1.635.079
Energía eléctrica, gas y teléfono	173.636	12.453	186.089	-	4.573.840	-	96.610	54.227	4.910.766	1.969.377
Impuestos	60.822	4.697	65.519	55	468.633	-	721.070	335.341	1.590.618	222.148
Envases	3.497	728	4.225	93.390	4.801.516	-	8.128	29	4.907.288	1.451.883
Fletes y acarreos	2.740	258	2.998	1.253.879	428.726	-	1.651.630	1.320	3.338.553	1.193.451
Otros gastos	37.277	7.702	44.979	103.293	252.724	-	50.367	346.829	798.192	266.888
Gastos de viajes	67.319	8.216	75.535	2.666	51.391	-	258.200	539.880	927.672	216.938
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	216.446	-	2.661.635	-	2.878.081	710.439
Comisiones	-	-	-	-	-	-	55.047	22.858	77.905	7.450
Gastos de puerto	-	-	-	-	222	-	996.861	29	997.112	340.854
Depreciaciones	5.654.397	6.242	5.660.639	95.632	4.666.656	-	10.886	349.105	10.782.918	3.238.721
Combustibles y lubricantes	46.592	12.661	59.253	26.853	110.037	-	3.615	8.243	208.001	65.303
Alquileres	15.764	1.892	17.656	192.933	449.679	-	17.471	52.772	730.511	266.563
Total 31.12.2024	11.617.679	1.219.269	12.836.948	8.540.090	29.351.931	-	8.156.870	11.385.394	70.271.233	-
Total 31.12.2023	3.674.377	439.011	4.113.388	2.592.511	9.259.009	74.754	2.337.970	3.424.183	-	21.801.815

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546

Colégio 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)

17. RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presentan los datos utilizados como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido:

	Ejercicio anual finalizado el		Período de tres meses	
	31.12.2024	31.12.2023	31.12.2024	31.12.2023
Pérdida neta del ejercicio (Miles \$)	(18.073.205)	(14.394.607)	259.692	(6.876.406)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	1.248.392.429	1.248.392.429	1.248.392.429	1.248.392.429
Resultado por acción (\$ por acción)	(14,477)	(11,531)	0,208	(5,508)

(1) De acuerdo con la NIC 33 el número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio: (a) 711.509.880 acciones hasta el 21 de abril de 2024, y (b) 1.485.128.041 acciones a partir del 22 de abril de 2024.

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

18. PREVISIONES

Las variaciones en las provisiones por el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 y 2023 fueron las siguientes:

	Deudores Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2023	418.299	1.315.637	1.733.936
Incrementos	49.476	785.618	835.094
Disminuciones	(158.188)	(1.014.034)	(1.172.222)
Diferencia de conversión	756.748	336.496	1.093.244
Total al 31.12.2024	1.066.335	1.423.717	2.490.052

	Deudores Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2022	1.230.049	1.938.154	3.168.203
Incrementos	-	-	-
Disminuciones	(173.858)	(444.712)	(618.570)
Diferencia de conversión	(637.892)	(177.805)	(815.697)
Total al 31.12.2023	418.299	1.315.637	1.733.936

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 2024 y 2023:

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

 (Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

Al 31 de diciembre de 2024	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	15.252.035	15.252.035
Créditos por ventas	21.716.712	21.716.712
Efectivo y equivalente de efectivo y otros activos financieros	40.933.070	40.933.070
Total	77.901.817	77.901.817
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	291.165.589	291.165.589
Anticipo de clientes	17.437.513	17.437.513
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	38.402.218	38.402.218
Total	347.005.320	347.005.320

Al 31 de diciembre de 2023	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	14.661.466	14.661.466
Créditos por ventas	16.502.306	16.502.306
Efectivo y equivalente de efectivo y otros activos financieros	63.363.125	63.363.125
Total	94.526.897	94.526.897
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	284.977.688	284.977.688
Anticipo de clientes	12.791.808	12.791.808
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	28.198.532	28.198.532
Total	325.968.028	325.968.028

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 2024 y 2023 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 2024 y 2023, 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.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

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 2023 no hay activos biológicos valuados a valor razonable.

19.3. Gestión de riesgo financiero a diciembre 2023

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 2024 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1% del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida) / ganancia de \$ 235,08.


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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
 07 de marzo de 2025
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


 _____ (Socio)
 Marcelo De Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 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)

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 2024 y 2023, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 5% en ambos ejercicios 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.

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2024 y 2023, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2024	31.12.2023
Prestamos	244.693.994	262.851.940
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo y otros activos financieros	40.933.070	63.363.125
Deuda neta	203.760.924	199.488.815
Patrimonio neto total	67.155.304	15.578.638
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	303%	1281%

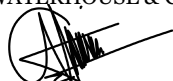
La Gerencia monitorea rigurosamente este índice de forma continua. Las proyecciones futuras de dicho índice son realizadas por el Grupo como un factor clave en su estrategia de asignación de capital.

20. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO – HONORARIOS DE AUDITORIA

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2024 y 2023 ascendieron a \$ 406.367 y \$ 201.167, respectivamente, incluidos en honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 31 de diciembre de 2024 es de \$ 398.079 y al 31 de diciembre de 2023 ascendía a \$ 355.791, ambos expuestos dentro de otros pasivos.

El valor pagado a la firma auditora durante el año 2024 en concepto de Honorarios de Auditoría asciende a \$ 138.286 miles (considerando los pesos históricos a la fecha de cada pago) y los honorarios por otros servicios ascienden a \$ 11.409 miles.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio 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)

21. HECHOS POSTERIORES

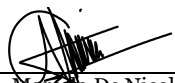
El 06 de febrero de 2025 la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 16.269.057 correspondiente a la apertura de Obligaciones Negociables Serie XII, con vencimiento en fecha 06 de febrero de 2027. Las mismas fueron denominadas e integradas en dólares estadounidenses.

Entre el 31 de diciembre de 2024 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros intermedios condensados, además de lo antes mencionado, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2024.

22. HECHOS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN EN ARGENTINA

En la nota 23 de los estados financieros consolidados se describen los acontecimientos y datos más destacados que condicionan el contexto económico en el que opera la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
07 de marzo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



ACTA N° 158

En la Provincia de Buenos Aires, a los 7 días del mes de marzo de 2025, siendo las 12:00 horas se reúnen en las oficinas administrativas sitas en Cazadores de Coquimbo N° 2860, 1° Piso, Edificio 2°, de la localidad de Munro, Partido de Vicente López, los Señores miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. (en adelante, “la Sociedad”), que firman al pie de la presente Acta.

Abierto el acto bajo la presidencia del Sr. Roberto Oscar Freytes, expresa que como es de conocimiento de los restantes miembros de la Comisión Fiscalizadora, se ha concluido con las tareas de revisión de los estados financieros separados y de los estados financieros consolidados, ambos al 31 de diciembre de 2024 de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., y que miembros de esta Comisión han participado de las reuniones del Directorio celebradas en el período. Consecuentemente con el propósito de cumplir con las formalidades de ley y en función de lo actuado, el Sr. Roberto Oscar Freytes, mociona se ratifique el texto de los siguientes informes, correspondientes a los estados financieros separados y a los estados financieros consolidados, ambos al 31 de diciembre de 2024, los que se transcriben íntegramente a continuación:

A) Por los estados financieros consolidados:

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: Ruta 301, Kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán

Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros consolidados y la memoria de los Administradores

Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que, como miembros de la Comisión Fiscalizadora, nos impone la legislación vigente, en particular el art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, así como el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros consolidados de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, los estados consolidados de su resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha y la información explicativa de los estados financieros consolidados, expuesta en Notas 1 a 23 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, así como el inventario y la memoria de los Administradores -con su correspondiente anexo- correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2024, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Asimismo, en nuestra opinión, la memoria de los Administradores cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante, en la sección “Responsabilidades de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros consolidados y la memoria de los Administradores”.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados financieros consolidados citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 7 de marzo de 2025 con opinión favorable sin salvedades de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la revisión de la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales, quienes manifestaron haber llevado a cabo su examen sobre los estados financieros consolidados adjuntos 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). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados están libres de incorrecciones significativas.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de los Administradores.

Asimismo, y con relación a la memoria de los administradores correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades y otra información requerida por los organismos de control 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.

Dejamos expresa mención que somos independientes de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con las RT N° 15 y 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Información distinta de los estados financieros consolidados, de su informe de auditoría y de la memoria de los Administradores (“Otra información”)

La Dirección de la Sociedad es responsable de la elaboración de la reseña informativa. Esta otra información no es parte de los estados financieros consolidados ni de la memoria, por lo que no está alcanzada por los controles que llevamos a cabo como miembros de la Comisión Fiscalizadora.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados y la memoria no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre la otra información.

En relación con nuestros controles sobre los estados financieros consolidados y la memoria, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros consolidados o la memoria, en base al conocimiento obtenido en las tareas de auditoría, o si parece que existe una incorrección significativa en

la otra información. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Dirección y del Comité de Auditoría de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. en relación con los estados financieros consolidados

La Dirección 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 adjuntos de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que 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, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria, la Dirección es responsable de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros consolidados y la memoria de los Administradores

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, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como miembros de la Comisión Fiscalizadora que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones, debidas a fraude o error, 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 y el contenido de la memoria, en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados financieros consolidados, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como miembros de la Comisión Fiscalizadora. También:

- a) 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 adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como miembros de la Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados financieros consolidados o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como miembros de la Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) 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 logren una presentación razonable.

También proporcionamos a la Dirección de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 398.009.884, y no era exigible a esa fecha.
- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.
- c) Excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, los estados financieros consolidados adjuntos y el correspondiente inventario 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.
- d) Los estados financieros consolidados adjuntos y el correspondiente inventario 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.
- e) En el desempeño de nuestra función consideramos haber cumplido con nuestros deberes como miembros de la Comisión Fiscalizadora conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades y el estatuto social.
- f) Hemos constatado la constitución de las garantías de los administradores previstas en la legislación.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

B) Por los estados financieros separados:

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: Ruta 301, Kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán

Informe sobre los controles realizados como miembros de la Comisión Fiscalizadora respecto de los estados financieros separados y la memoria de los Administradores

Opinión

Hemos llevado a cabo los controles que, como miembros de la Comisión Fiscalizadora, nos impone la legislación vigente, en particular el art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, así como el estatuto social, las regulaciones pertinentes y las normas profesionales para contadores públicos, acerca de los estados financieros separados de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2024, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha y la información explicativa de los estados financieros separados, expuesta en Notas 1 a 22 que incluyen un resumen de las políticas contables significativas, así como el inventario y la memoria de los Administradores -con su correspondiente anexo- correspondientes al ejercicio finalizado en dicha fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo precedente, que se adjuntan a este informe y firmamos a los fines de su identificación, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2024, así como su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF.

Asimismo, en nuestra opinión, la memoria de los Administradores cumple con los requisitos legales y estatutarios, resultando las afirmaciones acerca de la gestión llevada a cabo y de las perspectivas futuras de exclusiva responsabilidad de la Dirección.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestros controles cumpliendo las normas legales y profesionales vigentes para el síndico societario, contempladas, entre otras, en la Ley General de Sociedades y en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), la cual tiene en cuenta que los controles de la información deben llevarse a cabo cumpliendo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de dicha Federación. Nuestras responsabilidades de acuerdo con las normas mencionadas se describen más adelante, en la sección “Responsabilidades de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros separados y la memoria de los Administradores”.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los estados financieros separados citados en el primer párrafo, planificamos y ejecutamos determinados procedimientos sobre la documentación de la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 7 de marzo de 2025 con opinión favorable sin salvedades de acuerdo con las normas de auditoría vigentes. Entre los procedimientos llevados a cabo se incluyeron la revisión de la planificación del encargo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales, quienes manifestaron haber llevado a cabo su examen sobre los estados financieros separados adjuntos 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). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados están libres de incorrecciones significativas.

Dado que no es responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora efectuar un control de gestión, la revisión no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva de los Administradores.

Asimismo, y con relación a la memoria de los administradores correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2024, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley General Sociedades y otra información requerida por los organismos de control 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.

Dejamos expresa mención que somos independientes de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. y hemos cumplido con los demás requisitos de ética de conformidad con las RT N° 15 y 37 de la FACPCE. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Información distinta de los estados financieros separados, de su informe de auditoría y de la memoria de los Administradores (“Otra información”)

La Dirección de la Sociedad es responsable de la elaboración de la reseña informativa. Esta otra información no es parte de los estados financieros separados ni de la memoria, por lo que no está alcanzada por los controles que llevamos a cabo como miembros de la Comisión Fiscalizadora.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados y la memoria no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre la otra información.

En relación con nuestros controles sobre los estados financieros separados y la memoria, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros separados o la memoria, en base al conocimiento obtenido en las tareas de auditoría, o si parece que existe una incorrección significativa en la otra información. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informar de ello. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Dirección y del Comité de Auditoría de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. en relación con los estados financieros separados

La Dirección 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 adjuntos de conformidad con las Normas de contabilidad NIIF, y del control interno que 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, la Dirección es responsable de la evaluación de la capacidad de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tuviera intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existiera otra alternativa realista.

Respecto de la memoria, la Dirección es responsable de cumplir con la Ley General de Sociedades y las disposiciones de los organismos de control en cuanto a su contenido.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los miembros de la Comisión Fiscalizadora en relación con los controles de los estados financieros separados y la memoria de los Administradores

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, que la memoria cumple con las prescripciones legales y reglamentarias y emitir un informe como miembros de la Comisión Fiscalizadora que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones, debidas a fraude o error, 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 y el contenido de la memoria, en aquellos temas de nuestra incumbencia profesional.

Como parte de los controles sobre los estados financieros separados, empleando normas de auditoría de conformidad con la RT N° 37 de FACPCE, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante nuestra actuación como miembros de la Comisión Fiscalizadora. También:

- a) 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 adecuados para proporcionar una base para nuestra opinión.
- b) Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.
- c) Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por la Dirección de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
- d) Concluimos sobre lo adecuado de la utilización por la Dirección de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre significativa relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas importantes sobre la capacidad de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre significativa, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe como miembros de la Comisión Fiscalizadora sobre la información expuesta en los estados financieros separados o en la memoria, o, si dicha información expuesta no es adecuada, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe como miembros de la Comisión Fiscalizadora. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- e) 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 logren una presentación razonable.

También proporcionamos a la Dirección de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con nuestra independencia.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

- a) Según surge de los registros contables de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., el pasivo devengado al 31 de diciembre de 2024 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 398.009.884, y no era exigible a esa fecha.
- b) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención del lavado de activos de origen delictivo y financiación del terrorismo, previstos en la Resolución 420/11 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas.
- c) Excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, los estados financieros separados adjuntos y el correspondiente inventario 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.
- d) Los estados financieros separados adjuntos y el correspondiente inventario 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.
- e) En el desempeño de nuestra función consideramos haber cumplido con nuestros deberes como miembros de la Comisión Fiscalizadora conforme lo prescribe la Ley General de Sociedades y el estatuto social.
- f) Hemos constatado la constitución de las garantías de los administradores previstas en la legislación.

Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

Acto seguido se aprueba por unanimidad todo lo actuado y los informes anteriormente transcritos.

No habiendo otros asuntos que tratar se levanta la sesión siendo las 12:30 horas.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular

María Fraguas
Síndico Titular

Gerardo Eduardo Francia
Síndico Titular



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 su/s subsidiaria/s (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2024, 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 información material sobre las políticas contables 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 2024, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad 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

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



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.

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.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
----------------------------------	------------------------

Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 23 a los estados financieros consolidados, durante los últimos ejercicios, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo desafiantes circunstancias de su propio negocio y del contexto inestable en el que opera que la llevaron a tomar decisiones estructurales como la que se detallan en el párrafo siguiente y la enfrentaron con dificultades tales como la necesidad de solicitar y obtener dispensas (“waiver” por su denominación en inglés) de sus acreedores por incumplimiento de ciertos ratios financieros.

Para hacer frente a las complejas situaciones, del contexto y propias, la Sociedad ha llevado a cabo un plan integral que incluyó entre otros aspectos: i) un proceso de reconversión, enfocado en fortalecer proyectos industriales basados en ingredientes naturales y a su vez discontinuando algunas actividades del negocio de fruta fresca, tal como se detalla en Notas 20 y 21, que implicó acciones tales como la venta de operaciones relevantes en Perú y Sudáfrica y ii) un proceso de obtención de nueva financiación que le permita afrontar los vencimientos próximos

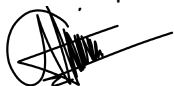
Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros:

- 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 los pagos 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;



Cuestiones clave de la auditoría

y financiar parte de la reconversión, tal como se menciona a continuación.

En este sentido y en el marco del plan que está desarrollando ha obtenido recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables tal como se detalla en Nota 7, junto con una suscripción de nuevas acciones por parte del grupo de control durante el ejercicio y uno adicional del accionista minoritario de la subsidiaria de Sunshine Natural Ingredients (PTY) Ltd expuesto en Nota 22 que le permitirá continuar con lo estipulado y con el desarrollo normal de sus actividades.

No obstante, lo mencionado, si en el transcurso de los próximos doce meses las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por motivos similares o diferentes a los sufridos en el pasado, 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

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.

**Respuesta de auditoría**

-evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados.



Cuestiones clave de la auditoría**Respuesta de auditoría****Propiedad, planta y equipo:****Valor razonable de plantaciones.****Recuperabilidad del valor en libros**

Tal como se menciona en Notas 2.8 y 2.20 de los estados financieros consolidados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable y evalúa la recuperabilidad de todos sus activos fijos cuando existen indicios de deterioro del valor contable.

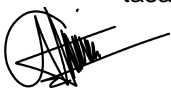
Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual la gerencia contrata a especialistas externos para el desarrollo de la valuación y/o para la confirmación o no de modificaciones respecto del último análisis realizado. Asimismo, el análisis de recuperabilidad de los valores contables de propiedades plantas y equipos requieren de estimaciones y juicios relevantes.

La valuación a valor razonable de Plantaciones y el análisis de recuperabilidad necesitan 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. Estas premisas se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha del análisis, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística 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; ventas de productos; crecimiento o no de costos asociados, evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento. Los

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

- obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas, en caso de corresponder, realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada;
- validar la apropiada utilización del modelo de DCF 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, en caso de corresponder;
- 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.



Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

cambios futuros en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a este tipo de evaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos o en el valor de recupero de las propiedades plantas y equipos; 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 y el uso de premisas no observables con impacto material en el resultado final a contabilizar para las determinaciones de: i) la valuación de Plantaciones y ii) el valor de recupero de activos fijos considerando que existen casos donde el valor contable del activo superó al surgido de la metodología de DCF y por ende el valor contabilizado fue el surgido de ésta metodología.

Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

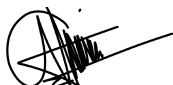
La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

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 Normas de contabilidad 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 NIAs 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 NIAs, 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 del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. 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 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:

- 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 2024 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 \$ 398.009.884; 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 2024 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 96%% 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 96% % 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 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- Estados de resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- Estados de flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- 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:

	31.12.2024	31.12.2023
	Miles de \$	
Total de activo corriente	177.123.033	176.623.825
Total de activo no corriente	261.089.221	193.772.893
Total del activo	438.212.254	370.638.351
Total del pasivo corriente	165.063.888	148.775.150
Total del pasivo no corriente	203.795.149	204.957.047
Total del pasivo	368.859.037	353.732.197
Total de patrimonio	69.353.217	16.906.154
Resultado integral del ejercicio	(4.921.102)	5.078.411





- 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 la Provincia de Tucumán.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L..

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marcelo De Nicola', is written over a horizontal line. The signature is somewhat stylized and includes a circular flourish on the left side.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17

Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546

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, Famallá
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 2024, 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 información material sobre las políticas contables 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 2024, así como su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas de contabilidad 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.

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.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
----------------------------------	------------------------

Empresa en funcionamiento

La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 23 a los estados financieros consolidados, durante los últimos ejercicios, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo desafiantes circunstancias de su propio negocio y del contexto inestable en el que opera que la llevaron a tomar decisiones estructurales como la que se detallan en el párrafo siguiente y la enfrentaron con dificultades tales como la necesidad de solicitar y obtener dispensas (“waiver” por su denominación en inglés) de sus acreedores por incumplimiento de ciertos ratios financieros.

Para hacer frente a las complejas situaciones, del contexto y propias, la Sociedad ha llevando a cabo un plan integral que incluyó entre otros aspectos: i) un proceso de reconversión, enfocado en fortalecer proyectos industriales basados en ingredientes naturales y a su vez discontinuando algunas actividades del negocio de fruta fresca, tal como se detalla en Notas 20 y 21, que implicó acciones tales como la venta de operaciones relevantes en Perú y Sudáfrica y ii) un proceso de obtención de nueva financiación que le permita afrontar los vencimientos próximos y financiar parte de la reconversión, tal como se menciona a continuación.

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

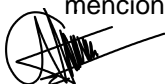
-validar la exactitud matemática de los flujos de caja proyectado preparados por la gerencia para el presente año y su posición de caja y deuda al inicio de la proyección;

-verificar con documentación respaldatoria vinculada a los préstamos en curso y los hechos posteriores al cierre del ejercicio relacionados con los pagos 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.



Cuestiones clave de la auditoría**Respuesta de auditoría**

En este sentido y en el marco del plan que está desarrollando ha obtenido recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables tal como se detalla en Nota 7, junto con una suscripción de nuevas acciones por parte del grupo de control durante el ejercicio y uno adicional del accionista minoritario de la subsidiaria de Sunshine Natural Ingredients (PTY) Ltd expuesto en Nota 22 que le permitirá continuar con lo estipulado y con el desarrollo normal de sus actividades.

No obstante, lo mencionado, si en el transcurso de los próximos doce meses las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por motivos similares o diferentes a los sufridos en el pasado, 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

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.



Cuestiones clave de la auditoría**Respuesta de auditoría****Propiedad, planta y equipo:****Valor razonable de plantaciones.****Recuperabilidad del valor en libros**

Tal como se menciona en Notas 2.8 y 2.20 de los estados financieros consolidados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable y evalúa la recuperabilidad de todos sus activos fijos cuando existen indicios de deterioro del valor contable.

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 contrata a especialistas externos para el desarrollo de la valuación y/o para la confirmación o no de modificaciones respecto del último análisis realizado. Asimismo, el análisis de recuperabilidad de los valores contables de propiedades plantas y equipos requieren de estimaciones y juicios relevantes.

La valuación a valor razonable de Plantaciones y el análisis de recuperabilidad necesitan 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. Estas premisas se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha del análisis, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística 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; ventas de productos; crecimiento o no de costos asociados, evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento. Los

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

- obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas, en caso de corresponder, realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada;
- validar la apropiada utilización del modelo de DCF 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, en caso de corresponder;
- 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.



Cuestiones clave de la auditoría

Respuesta de auditoría

cambios futuros en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a este tipo de evaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos o en el valor de recupero de las propiedades plantas y equipos; 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 y el uso de premisas no observables con impacto material en el resultado final a contabilizar para las determinaciones de: i) la valuación de Plantaciones y ii) el valor de recupero de activos fijos considerando que existen casos donde el valor contable del activo superó al surgido de la metodología de DCF y por ende el valor contabilizado fue el surgido de ésta metodología.

Información que acompaña a los estados financieros separados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

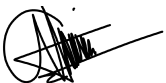
Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

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 Normas de contabilidad 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.

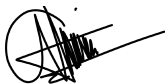
El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

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 NIAs 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 NIAs, 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.



- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información contable de las entidades o actividades empresariales dentro del Grupo para expresar una opinión sobre los estados financieros. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

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:

- a) 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;
- b) 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;
- c) al 31 de diciembre de 2024 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 \$ 398.009.884, 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 2024 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 96% 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 96% 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 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- Estados de resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- Estados de flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2024 y al 31 de diciembre de 2023.
- 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:

	31.12.2024	31.12.2023
	Miles de \$	
Total de activo corriente	112.443.933	120.778.735
Total de activo no corriente	249.721.714	207.491.330
Total del activo	362.165.647	328.270.065
Total del pasivo corriente	157.413.294	151.077.822
Total del pasivo no corriente	137.597.049	161.613.605
Total del pasivo	295.010.343	312.691.427
Total de patrimonio	67.155.304	15.578.638
Resultado integral del ejercicio	(5.791.496)	4.282.066





- 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.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 7 de marzo de 2025.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'M. De Nicola', written over a horizontal line.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 17
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. Nº 5546
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)





Legalización Nro. 0001-00165764

El Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán legaliza la actuación profesional adjunta referida al Informe de certificación perteneciente al balance con fecha 31/12/2024 de S.A.SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., Cuit 30511190238 y declara que consta en sus registros que el profesional DE NICOLA, Marcelo Pablo se encuentra inscripto bajo la matrícula de Contador Público Nro. 5546.

La presente tiene el alcance indicado en la Resolución reglamentaria del CGCET y no implica la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional realizada por el matriculado, emitida bajo el alcance de la Resolución antes referida, sin control de firma ológrafa o digital.

San Miguel de Tucumán
10 de MARZO de 2025

Cargos Administrativos
\$645500

Firma del Profesional

Cra. Romina Toro
Encargada Dpto Técnico Legal

Cr. Federico Villafañe
Gerente General