

# S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

## Reseña Informativa (Continuación)

### RESEÑA INFORMATIVA

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.

### Resumen de resultados consolidados

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
<b>Operaciones continuas</b>						
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)
<b>Ganancia (Pérdida) bruta</b>	<b>18.392</b>	<b>5.687</b>	<b>(12.999)</b>	<b>16.816</b>	<b>1.677</b>	<b>(1.696)</b>
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	-
<b>Pérdida operativa</b>	<b>(5.967)</b>	<b>(8.923)</b>	<b>(43.497)</b>	<b>(5.456)</b>	<b>(2.631)</b>	<b>(5.673)</b>
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)
<b>Resultado neto antes de impuestos a las ganancias</b>	<b>(31.117)</b>	<b>(64.453)</b>	<b>(34.045)</b>	<b>(28.450)</b>	<b>(19.007)</b>	<b>(4.441)</b>
Impuestos a las ganancias	15.399	20.947	(2.369)	14.080	6.177	(309)
<b>Resultado neto del período por operaciones continuas</b>	<b>(15.717)</b>	<b>(43.505)</b>	<b>(36.414)</b>	<b>(14.370)</b>	<b>(12.830)</b>	<b>(4.750)</b>
Resultado de operaciones discontinuas	(3.702)	(5.459)	(36.342)	(3.385)	(1.610)	(4.739)
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>(19.420)</b>	<b>(48.964)</b>	<b>(72.756)</b>	<b>(17.756)</b>	<b>(14.439)</b>	<b>(9.489)</b>
<b>EBITDA (*)</b>	9.014	1.042	(37.133)	8.242	307	(4.843)
<b>EBITDAR (*)</b>	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.

### Principales hitos financieros 2024

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

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.**

### **Reseña Informativa (Continuación)**

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.

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.**

### **Reseña Informativa (Continuación)**

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 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 los 12 meses 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.

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.**

### **Reseña Informativa (Continuación)**

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.

### **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

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

  
 (Socio)  
 Marcos 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.**

### **Reseña Informativa (Continuación)**

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.

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.

### Reseña Informativa (Continuación)

#### Información comparativa, estructura patrimonial

	2024	2023	2022	2021	2020
	Miles de \$				
Activo corriente	177.123.033	176.623.825	41.285.988	19.811.360	23.148.066
Activo no corriente	261.089.221	193.772.893	35.879.460	27.265.176	40.635.379
Bienes mantenidos para la venta	-	241.633	679.535	23.639.658	396.012
<b>Subtotal Activo</b>	<b>438.212.254</b>	<b>370.638.351</b>	<b>77.844.983</b>	<b>70.716.194</b>	<b>64.179.457</b>
Pasivo corriente	165.063.888	148.775.150	24.624.415	20.137.058	17.159.729
Pasivo no corriente	203.795.149	204.957.047	41.923.996	26.004.103	14.923.450
<b>Subtotal Pasivo</b>	<b>368.859.037</b>	<b>353.732.197</b>	<b>66.548.411</b>	<b>46.141.161</b>	<b>32.083.179</b>
Patrimonio neto	69.353.217	16.906.154	11.296.572	19.059.839	16.107.614
<b>Total</b>	<b>438.212.254</b>	<b>370.638.351</b>	<b>77.844.983</b>	<b>65.201.000</b>	<b>48.190.793</b>

#### Estructura de resultados

	2024	2023	2022	2021	2020
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(5.455.738)	(2.631.293)	(5.672.451)	(1.130.903)	56.887
Resultados financieros y por tenencia	(17.326.289)	(16.363.007)	2.581.704	(2.067.578)	(992.937)
Resultado de inversiones permanentes	1.998.282	1.444.598	(18.174)	26.515	88.282
Otros ingresos y egresos	(5.881.792)	(480.204)	547.829	(85.232)	137.739
Resultado neto ordinario	(26.665.537)	(18.029.906)	(2.561.092)	(3.257.198)	(710.029)
Costos de reestructuración de negocios	(1.784.673)	(976.801)	(1.878.814)	-	-
Impuesto a las ganancias	14.079.811	6.177.174	(308.891)	162.059	347.292
Resultado ordinario desp. de impuesto	(14.370.399)	(12.829.533)	(4.748.797)	(3.095.139)	(362.737)
Resultado op discontinuada	(3.385.103)	(1.609.686)	(4.739.330)	-	-
<b>Resultado neto ganancia / (pérdida)</b>	<b>(17.755.502)</b>	<b>(14.439.219)</b>	<b>(9.488.127)</b>	<b>(3.095.139)</b>	<b>(362.737)</b>

#### Estructura del flujo de efectivo

	2024	2023	2022	2021	2020
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	17.524.771	(11.219.392)	(4.446.654)	(6.052.262)	(4.246.614)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(27.341.527)	(3.578.017)	9.660.944	(58.761)	(287.906)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(34.487.568)	17.217.410	3.589.316	5.842.154	5.306.321
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio/período	(44.304.324)	2.420.001	8.803.606	(268.869)	771.801

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.

### Reseña Informativa (Continuación)

#### Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2024	2023	2022	2021	2020
<b>Producción</b>	<b>Toneladas</b>	<b>Toneladas</b>	<b>Toneladas</b>	<b>Toneladas</b>	<b>Toneladas</b>
Fruta cosechada	117.878	104.554	144.509	156.479	174.256
Molienda fábrica	244.347	237.557	233.516	264.754	184.240
Empaque	-	-	17.963	29.724	28.692
<b>Venta</b>					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	3.663	14.638	11.490	15.069	14.237
Fruta Fresca	-	-	2.952	7.515	18.461
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	215.549	214.031	203.447	207.350	171.639
Fruta Fresca	-	-	17.379	30.604	29.660

#### Índices

	2024	2023	2022	2021	2020
Liquidez	1,073	1,157	1,677	0,984	1,349
Solvencia	1,188	1,048	1,170	1,533	2,000
Inmovilización del capital	0,596	0,529	0,461	0,386	0,633

**BUENOS AIRES**, 07 de marzo de 2025

**EL DIRECTORIO**

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)

