

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

Estados Financieros Intermedios Condensados

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025,
presentado en forma comparativa



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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

MARTIN OTERO MONSEGUR

Vice-Presidente

GONZALO TANOIRA

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 Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, presentado en forma comparativa

Carátula

Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Resultados Integral Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidado Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Separado Condensado

Estado de Resultados Integral Intermedio Separado Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Separado Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Separado Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Reseña Informativa

Informe de la Comisión Fiscalizadora Consolidado

Informe de la Comisión Fiscalizadora Separado

Informe De Revisión Sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Informe De Revisión Sobre Estados Financieros Intermedios Separados Condensados



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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 71 iniciado el 1 de enero de 2025

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): 24 de junio 2023

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 31.03.2025 (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 intermedio consolidado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de diciembre de 2024

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

	Nota	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	241.613.474	225.162.812
Activo con derecho a uso	4.i	32.665.204	28.580.832
Inventarios	4.e	5.662.514	5.468.206
Otros créditos		51.070	46.821
Otros activos financieros	4.b	1.905.266	1.830.550
Total Activo No Corriente		281.897.528	261.089.221
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	14	27.176.888	21.349.907
Inventarios	4.e	28.542.148	29.074.450
Otros créditos	4.d	24.595.500	21.408.223
Créditos por ventas	4.c	17.607.068	42.933.384
Otros activos financieros	4.b	1.402.875	1.347.497
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	48.926.866	61.009.572
Total Activo Corriente		148.251.345	177.123.033
TOTAL DEL ACTIVO		430.148.873	438.212.254
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	60.200.162
Ganancias reservadas		55.729.694	53.173.839
Resultados no asignados		(58.097.072)	(46.218.697)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía		57.832.784	67.155.304
Interes no controlante		2.075.797	2.197.914
TOTAL DEL PATRIMONIO		59.908.581	69.353.218
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	10.447.265	9.477.351
Previsiones	17	1.463.377	1.645.511
Otros pasivos	4.h	606.471	582.688
Remuneraciones y cargas sociales		5.244	6.990
Cargas fiscales		90.813	116.852
Préstamos	4.g	198.555.601	166.204.262
Pasivo por arrendamientos	4.i	31.088.437	25.761.494
Total Pasivo No Corriente		242.257.208	203.795.148
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	504.018	574.039
Anticipos de clientes		237.310	408.464
Remuneraciones y cargas sociales		6.258.442	6.886.511
Cargas fiscales		879.960	1.781.721
Cuentas por pagar	4.f	20.438.931	25.588.101
Préstamos	4.g	95.848.376	124.961.327
Pasivo por arrendamientos	4.i	3.816.047	4.863.725
Total Pasivo Corriente		127.983.084	165.063.888
TOTAL DEL PASIVO		370.240.292	368.859.036
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		430.148.873	438.212.254

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado
 Correspondiente a los períodos iniciados el
 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2025	31.03.2024
		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:			
Ventas netas	4.j	11.268.920	5.552.641
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(10.540.962)	(5.431.487)
Ganancia (Pérdida) bruta		727.958	121.154
Gastos de distribución y comercialización	15	(2.245.066)	(1.008.547)
Gastos de administración	15	(4.312.678)	(2.650.861)
Otros ingresos operativos	4.n	489.871	442.065
Pérdida operativa		(5.339.915)	(3.096.189)
Resultados financieros	4.l		
Resultado por colocaciones financieras		1.657.131	5.214.710
Gastos financieros		(9.020.290)	(5.596.852)
Otros resultados financieros		925.792	(1.833.179)
Otros ingresos y egresos netos	4.k	138.374	(1.118.483)
Costos de reestructuración de negocios	21	-	(1.388.702)
Resultado por participación en asociadas		-	(269.714)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(11.638.908)	(8.088.409)
Impuesto a las ganancias	11	(628.070)	(307.497)
Resultado del período		(12.266.978)	(8.395.906)
Otros resultados integrales			
Diferencia de conversión		2.822.340	623.979
Total Otros resultados integrales del período		2.822.340	623.979
Total de Resultados Integrales del período		(9.444.638)	(7.771.927)
Resultado del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(11.998.565)	(8.349.699)
Interés no controlante		(268.413)	(46.207)
		(12.266.978)	(8.395.906)
Resultado integral del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(9.322.520)	(7.754.906)
Interés no controlante		(122.118)	(17.021)
		(9.444.638)	(7.771.927)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024.



Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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


Martin Otero Monsegur
Presidente

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

Estado de evolución de patrimonio neto intermedio consolidado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de diciembre 2024
(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 31.03.2025
	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 2025	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	2.197.914	69.353.218
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	2.676.045	-	2.676.045	-	2.676.045	146.295	2.822.340
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(120.190)	(120.190)	120.190	-	-	-
Pérdida del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.998.565)	(11.998.565)	(268.413)	(12.266.978)
Saldos al 31 de marzo de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	49.246.532	4.112.391	55.729.694	(58.097.072)	57.832.784	2.075.797	59.908.581

	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 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	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)	317.707	(17.755.498)
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	2.197.914	69.353.218

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

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado
 Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y
 finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Notas	31.03.2025	31.03.2024
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	61.009.572	86.606.230
Diferencia de conversión		2.264.871	4.166.999
Disminución neta de efectivo		(14.347.577)	(42.409.872)
Efectivo al cierre del período	4.a	48.926.866	48.363.357
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Resultado del período		(12.266.978)	(8.395.906)
Intereses devengados		7.012.871	5.171.702
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		611.001	(769.577)
Impuesto a las ganancias		628.070	307.497
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	4.054.972	4.911.648
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de otros activos financieros		(372)	4.540.547
Disminución de créditos por ventas		26.620.964	15.975.662
Aumento de otros créditos		(2.287.286)	(1.962.763)
Disminución de inventarios		1.808.647	148.169
Aumento de activos biológicos		(4.878.937)	(3.388.068)
Disminución deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		(8.268.617)	(6.421.260)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		13.034.335	10.117.651
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(10.416.793)	(5.445.937)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		13.232	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(10.403.561)	(5.445.937)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		50.574.174	46.084.637
Pago de interés		(847.951)	(3.715.081)
Leasing NIIF 16, neto		(3.061.293)	(632.506)
Pago de préstamos		(63.643.281)	(88.818.636)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación		(16.978.351)	(47.081.586)
Disminución neta de efectivo		(14.347.577)	(42.409.872)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

(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 de 2024 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 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)

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

- **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. (2)	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.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

(2) Los accionistas de Novacore S.A. han decidido conjuntamente discontinuar las actividades de esa sociedad y acordaron iniciar las gestiones administrativas para la disolución.

- **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 en los párrafos precedentes, 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 períodos anteriores a los efectos de su comparación con el presente período.

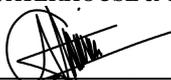
Los presentes estados financieros consolidados se exponen en miles de pesos argentinos sin centavos al igual que las notas, excepto menciones específicas.

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 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 Condensados de períodos anteriores, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período. Las políticas contables adoptadas para los estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

Marcélo 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 intermedios consolidados condensados

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

Los Estados financieros intermedios condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 9 de mayo de 2025.

2.2. Nuevas políticas contables y revelaciones

(i) Nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones vigentes a partir del presente Ejercicio

Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad de monedas

En agosto de 2023, el IASB ha emitido modificaciones a la NIC 21 que requiere que las empresas proporcionen información más útil en sus estados financieros cuando una moneda no se pueda intercambiar por otra.

Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025. La Sociedad considera que la normativa mencionada carece de impacto en sus Estados Financieros al 31 de marzo de 2025.

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

No existen nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones publicadas aún no vigentes para el presente ejercicio que tengan un impacto significativo en los Estados Financieros de la Sociedad.

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 produce la fruta. La industria citrícola tiene un fuerte componente estacional, concentrándose más del 90% de las tareas de cosecha y producción entre los meses de abril a septiembre de cada año; mientras que aproximadamente el 90% de las ventas y entrega de la producción global se concretan entre los meses de julio a diciembre de cada año.

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:

- los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio comprador a la fecha de cierre de los estados financieros.
- los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio del período.
- todas las diferencias de conversión resultantes se reconocen en otros resultados integrales.
- Las cuentas del Patrimonio Neto, excluyendo el resultado del ejercicio, se convierten al tipo de cambio histórico, es decir, al tipo de cambio vigente en la fecha de cada aporte de capital o generación de cada movimiento.

Por otra parte, la reserva de conversión incluida en el Patrimonio Neto refleja las diferencias acumuladas que surgen de la conversión de los estados financieros de las sociedades del grupo desde

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

sus respectivas monedas funcionales hacia la moneda de presentación. Estas diferencias se reconocen directamente en otros resultados integrales y no afectan al resultado del ejercicio.

La reserva de conversión solo se reclasifica a resultados acumulados y, por tanto, puede desafectarse en caso de que se produzca la disposición o pérdida de control de la participación en la entidad correspondiente, conforme a lo establecido en la NIC 21.

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

Sociedad	País	Moneda Local	Moneda Funcional	Tipo de cambio comprador al		Tipo de cambio promedio al	
				31.03.2025	31.12.2024	31.03.2025	31.03.2024
S.A. San Miguel A.G.I.C. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	1071,00	1029,00	1054,44	832,220
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1071,00	1029,00	1054,44	832,220
Samifrut Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1071,00	1029,00	1054,44	832,220
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1071,00	1029,00	1054,44	832,220
Coop Fruit NL	Holanda	Euros	USD	1071,00	1029,00	1054,44	832,220
San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd	Sudafrica	Rand	Rand	18,2913	18,7959	18,446	18,971

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valor residual al inicio del período	Valores de incorporación					Depreciaciones			Diferencia de conversión	Valor residual neto al	
		Incrementos del período	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Disminución Revalúo Técnico	Al cierre del período	Del período	Del revalúo técnico	Total depreciaciones del período		31.03.2025	31.12.2024
Terrenos rurales	32.158.846	-	-	-	-	32.158.846	-	-	-	1.312.606	33.471.452	32.158.846
Plantaciones	73.185.250	446.318	-	-	-	73.631.568	1.201.277	461.009	1.662.286	2.968.058	74.937.340	73.185.250
Edificios	40.668.384	147.045	338.476	-	-	41.153.905	109.780	80.448	190.228	1.664.573	42.628.250	40.668.384
Instalaciones	31.477.950	56.129	263.813	-	-	31.797.892	325.148	56.426	381.574	1.551.553	32.967.871	31.477.950
Muebles, útiles y equipos de computación	422.665	135.407	-	-	-	558.072	7.154	1.171	8.325	21.700	571.447	422.665
Bines	1.393.296	344.560	-	-	-	1.737.856	30.312	8.231	38.543	74.828	1.774.141	1.393.296
Maquinarias e implementos agrícola	35.542.705	215.765	261.988	(13.232)	-	36.007.226	763.700	713.039	1.476.739	1.662.848	36.193.335	35.542.705
Rodados	942.451	199.618	-	-	-	1.142.069	48.858	4.956	53.814	40.757	1.129.012	942.451
Obra en curso	9.371.265	8.882.178	(864.277)	-	-	17.389.166	-	-	-	551.460	17.940.626	9.371.265
Total General al 31.03.2025	225.162.812	10.427.020	-	(13.232)	-	235.576.600	2.486.229	1.325.280	3.811.509	9.848.383	241.613.474	-
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

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

(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 31.03.2025</u>	<u>Al 31.12.2024</u>
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	9.739.828	8.416.276
Subtotal	9.739.828	8.416.276
Colocaciones temporarias de fondos	39.187.038	52.593.296
Total de fondos	48.926.866	61.009.572
b) Otros activos financieros		
Corrientes		
Fondos fideicomitidos (1)	1.402.875	1.347.497
Total	1.402.875	1.347.497
(1) Corresponden a fondos depositados en fideicomiso en relación a ciertos préstamos de largo plazo con garantía.		
No corrientes		
Otros Activos Financieros (2)	1.905.266	1.830.550
Total	1.905.266	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	311.118	453.167
Deudores por ventas productos industriales	15.399.928	40.801.933
Sociedades relacionadas (Nota 9)	2.241.274	2.080.698
Subtotal	17.952.320	43.335.798
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(345.252)	(402.414)
Total	17.607.068	42.933.384
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	6.186.780	5.881.763
Créditos fiscales	4.793.398	4.899.881
Anticipos a proveedores	4.821.500	4.594.970
Gastos pagados por adelantado	8.888.642	5.772.355
Reembolsos por exportación a cobrar	608.695	935.644
Subtotal	25.299.015	22.084.613
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(703.515)	(676.390)
Total corrientes	24.595.500	21.408.223

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

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

	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	20.266.361	22.258.674
Fruta fresca cosechada	60.397	53.138
Materiales y suministros	8.215.390	6.762.638
Total	28.542.148	29.074.450
No corrientes		
Materiales y suministros	5.662.514	5.468.206
Total	5.662.514	5.468.206
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	20.435.716	25.131.781
Sociedades relacionadas (Nota 9)	3.215	456.320
Total	20.438.931	25.588.101
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	4.475.519	9.250.567
Obligaciones a pagar con garantía	34.071.542	59.448.131
Obligaciones negociables	57.138.996	55.927.956
Sociedades relacionadas	162.319	334.673
Total	95.848.376	124.961.327
No corrientes		
Obligaciones bancarias sin garantía	7.301.574	3.685.454
Obligaciones bancarias con garantía	63.144.315	57.213.289
Obligaciones negociables	121.083.420	98.736.001
Sociedades relacionadas	7.026.292	6.569.518
Total	198.555.601	166.204.262
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	497.623	398.080
Diversos	6.395	175.959
Total	504.018	574.039
No corrientes		
Inversiones en asociadas (Nota 6)	606.471	582.688
Total	606.471	582.688

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

(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	Maquinaria	Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del período	11.982.444	16.533.457	64.931	28.580.832
Depreciación	(194.128)	(591.793)	-	(785.921)
Altas del período	-	3.445.290	-	3.445.290
Diferencia de conversión	597.957	827.046	-	1.425.003
Total al 31.03.2025	12.386.273	20.214.000	64.931	32.665.204

- Pasivos por arrendamientos:

	Inmuebles Tierras	Maquinaria	Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del período	13.320.370	17.216.179	88.670	30.625.219
Gastos por intereses	358.416	267.271	1.806	627.494
Pagos del período	(119.865)	(719.058)	(9.027)	(847.950)
Altas del período	-	3.148.273	-	3.148.273
Diferencia de conversión	548.100	797.357	5.990	1.351.447
Total al 31.03.2025	14.107.022	20.710.023	87.439	34.904.484

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Período de tres meses finalizado el	
			31.03.2025	31.03.2024
Ventas mercado externo	9.542.296	-	9.542.296	4.303.134
Ventas mercado interno	1.304.891	421.733	1.726.624	1.249.507
Ventas netas al 31.03.2025	10.847.187	421.733	11.268.920	-
Ventas netas al 31.03.2024	5.480.753	71.888	-	5.552.641

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

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

	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	(5.489)	(491.753)
Resultado venta propiedad planta y equipos	147.039	10.598
Diversos	(3.176)	(637.328)
Total	138.374	(1.118.483)

l) Resultados financieros**Resultado por colocaciones financieras**

Resultado por colocaciones financieras	1.657.131	5.214.710
Total Colocaciones financieras	1.657.131	5.214.710

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(391.051)	(300.912)
Intereses y comisiones	(8.629.239)	(5.295.940)
Total Gastos Financieros	(9.020.290)	(5.596.852)

Otros resultados financieros

Diferencia de cambio neta	13.264	(1.833.179)
Resultado por tenencia	912.528	-
Total Otros resultados financieros	925.792	(1.833.179)
Total Resultados financieros	(6.437.367)	(2.215.321)

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo

	31.03.2025	31.03.2024
Depreciación de propiedad, planta y equipos	4.597.430	3.189.761
Resultado de participaciones en asociadas	-	269.714
Variación Leasing NIIF 16 - Bienes de uso	(297.015)	1.376.766
Previsión para juicios e incobrables	(245.443)	75.407
Total	4.054.972	4.911.648

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 (ver nota 19). 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
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

(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 01/01/2009 y el 31/12/2009 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 marzo de 2025 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 209,6 millones, equivalentes a US\$ 16,8 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 ASOCIADAS Y SUBSIDIARIAS

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 marzo de 2025, 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".

6.b - 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..

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".

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

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 31.03.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones bancarias sin garantía	11.777.093	12.936.021
Obligaciones bancarias con garantía	97.215.857	116.661.420
Obligaciones negociables	178.222.416	154.663.957
Sociedades relacionadas	7.188.611	6.904.191
Total	294.403.977	291.165.589

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
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

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

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

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 40.315.175 (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 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.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

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

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 marzo de 2025 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 31 de marzo de 2025 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 marzo de 2025 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 - Préstamos sindicados y subordinados

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 marzo de 2025.

7.3 - Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de marzo de 2025, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	29.045.750	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F	40.315.175	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
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Saldos al 31 de marzo de 2025:

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	1.923.103	2.134.047	3.244.424	-	7.301.574
Obligaciones bancarias con garantía	11.908.174	13.884.378	17.185.352	20.166.411	63.144.315
Obligaciones negociables	121.083.420	-	-	-	121.083.420
Sociedades relacionadas	-	-	7.026.292	-	7.026.292
Total al 31.03.2025	134.914.697	16.018.425	27.456.068	20.166.411	198.555.601

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	954.517	1.727.807	440.808	1.352.387	4.475.519
Obligaciones bancarias con garantía	17.706.561	522.681	15.376.240	466.060	34.071.542
Obligaciones negociables	57.138.996	-	-	-	57.138.996
Sociedades relacionadas	162.319	-	-	-	162.319
Total al 31.03.2025	75.962.393	2.250.488	15.817.048	1.818.447	95.848.376

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

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

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 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 31 de marzo de 2025). El 14 de octubre de 2024 se canjearon US\$ 25.278.769 por Serie X Clase A.

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 XII

Con fecha 06 de febrero de 2025 la Compañía emitió la Serie XII de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 16.269.057, pagaderas en US\$ a los 24 meses de la fecha de emisión.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

Valor nominal emitido: US\$ 16.269.057 (Dólares Estadounidenses dieciséis millones doscientos sesenta y nueve mil cincuenta y siete).

Tasa de interés: 9,50% nominal anual.

Vencimiento: 06.02.2027

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 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

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

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

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\$ 58.255 por acciones de la Sociedad (ver la Nota 5 de los estados financieros separados condensados al 31 de marzo de 2025). El 14 de octubre de 2024 se canjearon US\$ 1.254.688 por Serie X Clase A. El capital remanente de US\$ 21.349.029 fue repagado en forma íntegra a su vencimiento operado el 28 de noviembre 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

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Al 31.03.2025	Al 31.12.2023
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	2.241.274	2.080.698
	2.241.274	2.080.698
Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	3.215	456.320
	3.215	456.320
Préstamos		
African Pioneer Group	7.188.611	6.904.191
	7.188.611	6.904.191

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses.

Se detallan las transacciones al 31 de marzo de 2025 y 2024:

	Período de tres meses finalizado	
	el	
	31.03.2025	31.03.2024
	Miles de \$	
Novacore S.A.		
Otros Ingresos	-	4.194
Total	-	4.194
African Pioneer Group		
Resultados Financieros	(695.060)	(131.751)
Total	(695.060)	(131.751)

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

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

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	2025	2024
Argentina	35%	35%
Países Bajos	25%	25%
Uruguay	25%	25%
Sudáfrica	15%	15%

[1] *Alícuota de Impuesto a las ganancias*

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.

Resultado por impuesto a las ganancias

El resultado por Impuesto a las ganancias del período se compone de la siguiente manera:

	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(628.070)	(307.497)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(628.070)	(307.497)

A continuación, 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:

	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(11.638.908)	(8.088.409)
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	5.636.491	3.107.840
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(3.527)	166.999
Diferencia de conversión	(839)	148.416
Otras partidas	(6.260.195)	(3.730.752)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(628.070)	(307.497)

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(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.	31.03.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	1.402.875	1,00	1.402.875	1.347.497
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	38.753.030	1,00	38.753.030	37.129.018
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	39.267	1156,47	45.411	63.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	ZAR	11.663.961	58,55	682.953	133.760
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	8.770.027	1071,00	9.392.699	23.659.258
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	2.075.793	25,42	52.773	24.072
Otros Créditos	Miles ARS	11.992.838	1,00	11.992.838	8.917.782
Otros Créditos	EUR	669.465	1156,47	774.213	207.233
Otros Créditos	ZAR	32.601.741	58,55	1.908.911	1.655.566
Otros Créditos	USD	8.028.088	1071,00	8.598.082	8.911.112
Otros Créditos	UYU	51.978.501	25,42	1.321.456	1.716.530
Créditos por ventas	Miles ARS	146.548	1,00	146.548	81.841
Créditos por ventas	EUR	52.625	1156,47	60.859	82.222
Créditos por ventas	USD	15.909.639	1071,00	17.039.223	35.333.043
Créditos por ventas	ZAR	6.155.812	58,55	360.438	7.436.278
Total Activo Corriente				92.532.308	126.698.677
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros	USD	1.778.960	1071,00	1.905.266	1.830.550
Otros Créditos	USD	47.685	1071,00	51.070	46.821
Total Activo No Corriente				1.956.336	1.877.371
Total Activo				94.488.645	128.576.048
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreeedores por cargas sociales	Miles ARS	5.021.931	1,00	5.021.931	5.174.106
Acreeedores por cargas sociales	ZAR	3.779.595	58,55	221.304	122.194
Acreeedores por cargas sociales	UYU	39.932.416	25,42	1.015.207	1.590.211
Anticipos de clientes	USD	208.295	1071,00	223.084	395.397
Anticipos de clientes	UYU	559.587	25,42	14.226	13.067
Cargas fiscales	Miles ARS	440.873	1,00	440.873	518.794
Cargas fiscales	ZAR	358.575	58,55	20.995	44.104
Cargas fiscales	UYU	15.433.541	25,42	392.369	1.182.729
Cargas fiscales	USD	24.018	1071,00	25.723	36.094
Otros pasivos	USD	470.605	1071,00	504.018	574.039
Pasivos por arrendamientos	USD	3.563.069	1071,00	3.816.047	4.863.725
Préstamos	Miles ARS	2.027.865	1,00	2.027.865	405.152
Préstamos	EUR	10.167.102	1156,47	11.757.905	10.383.154
Préstamos	USD	75.371.632	1071,00	80.723.018	112.959.228
Préstamos	UYU	15.066	25,42	383	1.031
Préstamos	ZAR	22.871.894	58,55	1.339.205	1.212.762
Cuentas por pagar	Miles ARS	8.840.616	1,00	8.840.616	3.674.282
Cuentas por pagar	EUR	329.887	1156,47	381.503	364.309
Cuentas por pagar	ZAR	91.949.935	58,55	5.383.892	10.432.700
Cuentas por pagar	USD	3.743.958	1071,00	4.009.779	9.790.264
Cuentas por pagar	UYU	71.711.910	25,42	1.823.141	1.326.546
Total Pasivo Corriente				127.983.083	165.063.889
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreeedores por cargas sociales	Miles ARS	5.244	1,00	5.244	6.990
Cargas fiscales	Miles ARS	90.813	1,00	90.813	116.852
Otros pasivos	USD	566.266	1071,00	606.471	582.688
Pasivos por arrendamientos	USD	18.655.806	1071,00	19.980.368	18.165.307
Pasivos por arrendamientos	ZAR	189.711.495	58,55	11.108.069	7.596.187
Préstamos	USD	165.468.837	1071,00	177.217.124	149.479.863
Préstamos	ZAR	238.132.149	58,55	13.943.215	10.254.972
Préstamos	EUR	6.394.709	1156,47	7.395.262	6.469.427
Total Pasivo No Corriente				230.346.567	192.672.285
Total Pasivo				358.329.650	357.736.174

US\$ = Dólares estadounidenses / UYU = Pesos uruguayos / EUR = Euros / Miles ARS = Miles Pesos argentinos / ZAR = Rand sudafricano

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados**

(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:

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2025		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	9.542.296	-	9.542.296
Ventas mercado interno	1.304.891	421.733	1.726.624
Total ventas	10.847.187	421.733	11.268.920
Costo de mercaderías y productos vendidos	(10.540.962)	-	(10.540.962)
Resultado Bruto	306.225	421.733	727.958
Gastos de distribución y comercialización	(2.245.066)	-	(2.245.066)
Gastos de administración	(4.312.678)	-	(4.312.678)
Otros ingresos Operativos	489.871	-	489.871
Resultado Operativo	(5.761.648)	421.733	(5.339.915)

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2024		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	4.303.134	-	4.303.134
Ventas mercado interno	1.177.619	71.888	1.249.507
Total ventas	5.480.753	71.888	5.552.641
Cambios en el valor de activos biológicos	-	-	-
Costo de mercaderías y productos vendidos	(5.110.911)	(320.576)	(5.431.487)
Resultado Bruto	369.842	(248.688)	121.154
Gastos de distribución y comercialización	(1.008.547)	-	(1.008.547)
Gastos de administración	(2.650.861)	-	(2.650.861)
Otros ingresos Operativos	442.065	-	442.065
Resultado Operativo	(2.847.501)	(248.688)	(3.096.189)

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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)



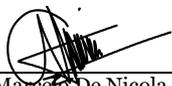
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados**

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

14. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS CONSOLIDADO

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta Fresca y Otros	Productos industriales	Total al	
				31.03.2025	31.03.2024
Existencia al comienzo del período	21.349.907	53.138	22.258.674	43.661.719	38.391.449
Transferencia de existencias	823.030	5.012	(828.042)	-	-
Compras y costos del período:					
Compras de materia prima	-	-	893.246	893.246	416.359
Compras de productos terminados	-	-	482.343	482.343	92.714
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	252.819	252.819	275.572
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	4.055.906	-	-	4.055.906	3.472.980
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	6.834.326	6.834.326	4.275.242
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	53.070	53.070	115.319
Diferencia de cambio por conversión	948.045	2.247	860.887	1.811.179	2.053.571
Existencia al cierre del período	(27.176.888)	(60.397)	(20.266.361)	(47.503.646)	(43.661.719)
Total 31.03.2025	-	-	10.540.962	10.540.962	-
Total 31.03.2024	-	320.576	5.110.911	-	5.431.487

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(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						31.03.2025	31.03.2024
Honorarios profesionales	6.447	10.493	16.940	-	91.770	-	52.567	651.890	813.167	736.298
Retribuciones por servicios	431.817	405.254	837.071	10.153	455.748	231	12.623	605.761	1.921.587	1.053.325
Remuneraciones	557.699	681.884	1.239.583	78.888	1.952.271	34.391	396.018	1.934.473	5.635.624	3.227.399
Cargas sociales	108.978	82	109.060	1.247	262.630	4.615	66.064	376.347	819.963	385.928
Repuestos y materiales	90.237	59.221	149.458	10.279	495.803	-	2.726	3.633	661.899	406.528
Seguros	11.024	7.322	18.346	7.275	83.231	-	21.270	6.057	136.179	104.396
Productos químicos	346.054	323.441	669.495	-	206.102	-	-	-	875.597	1.004.045
Energía eléctrica, gas y teléfono	171.637	25.122	196.759	-	584.864	1.416	15.876	32.210	831.125	511.967
Impuestos	5.492	5.474	10.966	-	1.826	-	130.714	174.050	317.556	192.158
Envases	13.845	1.146	14.991	42.048	43.243	-	258	-	100.540	153.186
Fletes y acarreos	7.609	1.663	9.272	19.997	42.988	-	370.734	266	443.257	74.262
Otros gastos	11.572	9.631	21.203	16.361	105.181	15	41.248	176.080	360.088	118.782
Gastos de viajes	16.939	10.114	27.053	135	63.116	53	105.047	207.642	403.046	286.367
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	10.407	-	781.539	-	791.946	323.343
Comisiones	-	-	-	-	43.840	-	13.068	9.885	66.793	11.875
Gastos de puerto	-	-	-	-	2.020	-	215.545	-	217.565	169.696
Depreciaciones	2.143.174	12.727	2.155.901	53.189	2.317.498	12.349	2.574	55.919	4.597.430	3.189.760
Combustibles y lubricantes	75.753	20.781	96.534	3.962	17.131	-	3.567	18.203	139.397	115.746
Alquileres	57.629	16.195	73.824	9.285	54.657	-	13.628	60.262	211.656	213.183
Total 31.03.2025	4.055.906	1.590.550	5.646.456	252.819	6.834.326	53.070	2.245.066	4.312.678	19.344.415	-
Total 31.03.2024	3.472.980	479.723	3.952.703	275.572	4.275.242	115.319	1.008.547	2.650.861	-	12.278.244

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(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:

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2025	31.03.2024
Pérdida neta del período atribuible a los accionistas de la Sociedad (Miles \$)	(11.998.565)	(8.349.699)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	1.295.116.563	1.295.116.563
Resultado por acción (\$ por acción)	(9,264)	(6,447)

(1) De acuerdo con la NIC 33 el número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período: (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

Las variaciones en las provisiones por los períodos finalizados el 31 de mayo de 2025 y 2024 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2024	402.414	1.645.511	2.047.925
Incrementos	21.298	4.975	26.273
Disminuciones	(93.748)	(250.418)	(344.166)
Diferencia de conversión	718.803	63.309	782.112
Total al 31.03.2025	1.048.767	1.463.377	2.512.144

	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	107.235	366.008	473.243
Total al 31.12.2024	402.414	1.645.511	2.047.925

18. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de marzo de 2025 y 2024 ascendieron a \$ 52.722 y \$ 41.611, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 31 de mayo de 2025 es de \$ 497.623 y al 31 de diciembre de 2024 ascendía a \$ 398.080, ambos expuestos dentro de Otros pasivos.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

19. CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad ha desarrollado sus operaciones en un entorno desafiante tanto a nivel local como internacional, lo cual ha tenido impactos significativos sobre la planificación estratégica, la gestión financiera y operativa, y las perspectivas de inversión en el sector en el que opera la sociedad.

- *Situación macroeconómica nacional*

El Gobierno Nacional continúa impulsando un ambicioso programa de reformas orientado a alcanzar la estabilidad macroeconómica. Entre los principales objetivos se destacan la consolidación fiscal, la desregulación de sectores clave de la economía y la desaceleración sostenida del proceso inflacionario.

En este marco, el pasado 11 de abril de 2025 se anunciaron medidas relevantes vinculadas a la flexibilización del régimen cambiario y a la reconfiguración del esquema monetario. En virtud de esto, se comunicó que la cotización del dólar en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) podrá fluctuar dentro de una banda móvil entre \$/USD 1.000 y \$/USD 1.400, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual.

A su vez, el Banco Central de la República Argentina (BCRA) autorizó el acceso al MULC para pagos de dividendos a accionistas no residentes correspondientes a las utilidades obtenidas en los balances cuyos ejercicios comiencen a partir del 1 de enero de 2025. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se habían emitido resoluciones respecto al pago de dividendos acumulados en ejercicios anteriores a accionistas no residentes en el país.

Adicionalmente, el BCRA flexibilizó los plazos para pagos de importaciones, principalmente:

- Importaciones de bienes podrán pagarse a través del MULC a partir del ingreso aduanero.
- Importaciones de servicios podrán pagarse a través del MULC a partir del momento de prestación del servicio.
- Importaciones de bienes de capital podrán pagarse a través del MULC con un 30% de anticipo, 50% a partir del despacho del puerto de origen y 20% a partir del registro de ingreso aduanero.

Por otro lado, se dejó sin efecto el esquema especial que permitía 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.

Según los anuncios realizados por el gobierno nacional estas medidas buscan seguir avanzando en el objetivo prioritario de reducir la inflación, impulsar la actividad económica, aumentar la previsibilidad monetaria, la flexibilidad cambiaria y las reservas de libre disponibilidad que respaldan al programa económico. Dicho programa contará básicamente con el respaldo financiero de una nueva facilidad extendida de fondos acordado con el Fondo Monetario Internacional por USD 20.000 millones, así como desembolsos adicionales acordados con otros Organismos Internacionales.

La Sociedad ha operado en cumplimiento con el marco regulatorio vigente, liquidando sus operaciones de comercio exterior a través del MULC. En consecuencia, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de marzo de 2025 han sido valuados utilizando los tipos de cambio oficiales aplicables a dicha fecha.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

- Entorno internacional

Las recientes decisiones de política comercial adoptadas por Estados Unidos han generado un contexto de elevada incertidumbre. A partir de febrero de 2025, el Gobierno estadounidense adoptó un enfoque proteccionista, con sucesivos aumentos arancelarios que afectan las cadenas globales de valor y la competitividad de las exportaciones de múltiples sectores. Dichas medidas anunciadas han generado un escenario de volatilidad en los mercados mundiales, ante temores de una posible recesión global.

La Gerencia de la Sociedad realiza un monitoreo permanente del entorno económico, político y regulatorio, tanto local como internacional, con el objetivo de adaptar su estrategia operativa y financiera. En este sentido, se prioriza la continuidad de las operaciones, la integridad del personal, el cumplimiento de estándares técnicos y ambientales, y la preservación de la liquidez y el capital de trabajo, en línea con los objetivos de largo plazo de la Compañía.

Los presentes Estados Financieros deben ser leídos considerando este complejo contexto económico y geopolítico, que excede el control directo de la Sociedad y que podría afectar su situación económica y financiera, más allá del desempeño propio del negocio.

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.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedios consolidados condensados

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

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 contratos entre las Sociedades del Grupo San Miguel y la empresa Cítrico Global S.L., con la finalidad de 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 año 2024, corresponden íntegramente la reconversión de fincas cítricas en la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A..

22. HECHOS POSTERIORES

a. Reapertura de las Obligaciones Negociables Serie XII

El 16 de mayo de 2025 se llevará a cabo la emisión de la reapertura de la Serie XII Adicionales, con vencimiento en febrero de 2027.

b. Asamblea General de Accionistas

El 28 de abril de 2025 se llevó a cabo la Asamblea General de Ordinaria de Accionistas que -entre otros puntos- asignaron honorarios a directores, designó nuevos Directores y miembros de la Comisión Fiscalizadora y aprobaron la reapertura de la colocación de las Obligaciones Negociables Serie XII

c. Otros hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2025 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 marzo de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 intermedio separado condensado
Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y
finalizados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de diciembre 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	124.535.949	120.097.696
Activo con derecho de us	4.i	13.834.480	13.604.011
Participación en asociadas	6	109.083.772	110.606.998
Inventarios	4.e	5.602.988	5.413.009
Total Activo No Corriente		253.057.189	249.721.714
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		16.536.122	13.071.422
Inventarios	4.e	18.842.771	21.470.694
Otros créditos	4.d	19.055.882	15.252.035
Créditos por ventas	4.c	12.103.236	21.716.712
Otros activos financieros	4. b	1.402.875	1.347.497
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	43.128.014	39.585.573
Total Activo Corriente		111.068.900	112.443.933
TOTAL DEL ACTIVO		364.126.089	362.165.647
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	60.200.162
Resultado final del período		55.729.695	53.173.840
Resultados no asignados		(58.097.073)	(46.218.698)
TOTAL DEL PATRIMONIO		57.832.784	67.155.304
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	8.987.779	9.916.376
Previsiones	17	1.338.352	1.423.717
Remuneraciones y cargas sociales		5.244	6.990
Cargas fiscales		90.813	116.853
Préstamos	4.g	136.457.168	113.132.747
Pasivo por arrendamientos	4.i	13.271.658	13.000.366
Total Pasivo No Corriente		160.151.014	137.597.049
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	504.018	574.038
Remuneraciones y cargas sociales		5.021.929	5.174.107
Cargas fiscales		466.596	627.022
Cuentas por pagar	4.f	12.659.724	17.437.513
Préstamos	4.g	125.367.416	131.561.247
Pasivo por arrendamientos	4.i	2.122.608	2.039.367
Total Pasivo Corriente		146.142.291	157.413.294
TOTAL DEL PASIVO		306.293.305	295.010.343
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		364.126.089	362.165.647

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

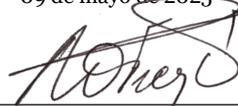


(Socio)

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

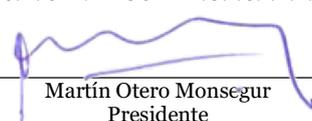
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de resultados integrales intermedio separado condensado
 Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y
 finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS SEPARADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2025	31.03.2024
		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:			
Ventas netas	4.j	8.405.673	3.956.367
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(7.664.801)	(3.656.228)
Pérdida del período		740.872	300.139
Gastos de distribución y comercialización	15	(1.761.360)	(720.762)
Resultado del período según estado de resulta	15	(3.459.963)	(2.061.909)
Otros ingresos operativos	4.n	489.871	442.065
Ganancia (Pérdida) operativa		(3.990.580)	(2.040.467)
Resultados financieros	4.l		
Resultado por colocaciones financieras		2.633.350	4.976.710
Gastos financieros		(6.843.029)	(5.674.172)
Otros resultados financieros		871.769	(1.837.808)
Otros ingresos y egresos netos	4.k	83.172	(1.016.538)
Resultado por participación en asociadas		(6.065.979)	(1.535.090)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		(13.311.297)	(7.127.365)
Impuesto a las ganancias	11	1.312.732	(1.222.334)
Resultado final del período		(11.998.565)	(8.349.699)
Otros resultados integrales			
Diferencia de conversión		2.676.045	594.793
Total Otros resultados integrales del período		2.676.045	594.793
Total de Resultados Integrales del período		(9.322.520)	(7.754.906)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros separados condensados. Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

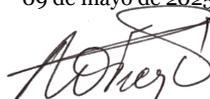


(Socio)

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

Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.**Estado de evolución del patrimonio neto intermedio separado condensado**

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de diciembre 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	31.03.2025
	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 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	46.570.488	4.232.581	53.173.840	(46.218.698)	67.155.304
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	2.676.045	-	2.676.045	-	2.676.045
Pérdida del período	-	-	-	-	-	-	-	(120.190)	(120.190)	120.190	-
Resultado del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11.998.565)	(11.998.565)
Saldos al 31 de marzo de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	49.246.533	4.112.391	55.729.695	(58.097.073)	57.832.784

	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	-	-	-	-	-	-	12.281.710	-	12.281.710	-	12.281.710
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.073.206)	(18.073.206)
Saldos al 31 de diciembre de 2024	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	46.570.488	4.232.581	53.173.840	(46.218.698)	67.155.304

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2024.

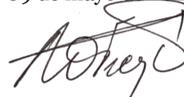
Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(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
09 de mayo de 2025



Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



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

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024

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

	Notas	31.03.2025	31.03.2024
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	39.585.573	54.368.780
Diferencia de conversión		1.645.526	2.864.623
Aumento (Disminución) neta de efectivo		1.896.915	(17.537.709)
Efectivo al cierre del período	4.a	43.128.014	39.695.694
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Pérdida del período		(11.998.565)	(8.349.699)
Resultado del período según estado de resultados		3.277.279	5.460.110
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		640.629	(515.133)
Impuesto a las ganancias		(1.312.732)	1.222.334
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	8.668.597	3.941.428
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
(Aumento) Disminución de otros activos financieros		(370)	4.540.548
Disminución de créditos por ventas		10.298.680	9.633.768
Aumento de otros créditos		(3.270.977)	(1.652.151)
Disminución de inventarios		3.480.579	361.479
Aumento de activos biológicos		(2.885.853)	(1.903.867)
Disminución de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		(5.925.226)	(4.534.634)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		972.041	8.204.183
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(1.967.577)	(816.041)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.967.577)	(816.041)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		29.123.015	35.525.758
Pasivos por arrendamiento, neto		(420.168)	(2.626.905)
Pago de interés		(2.389.046)	(213.603)
Pago de préstamos		(23.421.350)	(57.611.101)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) utilizado en las actividades de financiación		2.892.451	(24.925.851)
Aumento (Disminución) neta de efectivo		1.896.915	(17.537.709)

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

1. INFORMACIÓN GENERAL

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 09 de mayo de 2025.

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

En la nota 2 de los estados financieros intermedios consolidados condensados se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros separados intermedios condensados, las cuales se han aplicado de manera uniforme. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Separados Condensados de períodos anteriores, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período. Las políticas contables adoptadas para los estados financieros separados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros separados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(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 período	Incrementos del período	Transferencias	Disminuciones	Del período	Del revalúo técnico	Total del período		31.03.2025	31.12.2024
Terrenos rurales	14.969.402	-	-	-	-	-	-	5.700.898	20.670.300	19.859.700
Plantaciones	34.327.975	436.089	-	-	692.747	398.261	1.091.008	4.584.931	38.257.987	37.396.791
Edificios	12.334.681	-	55.900	-	93.609	80.361	173.970	6.119.302	18.335.913	17.732.079
Instalaciones	13.802.552	38.864	253.848	-	83.593	66.064	149.657	4.238.162	18.183.769	17.331.077
Muebles, útiles y equipos de computación	145.778	128.646	-	-	419	1.171	1.590	195.817	468.651	326.283
Bines	440.940	-	-	-	8.905	7.778	16.683	448.120	872.377	854.446
Maquinarias e implementos agrícola	20.204.571	120.663	259.410	-	251.660	687.796	939.456	4.179.767	23.824.955	23.415.721
Rodados	517.263	199.618	-	-	47.185	4.551	51.736	438.103	1.103.248	915.670
Obra en curso	2.575.499	1.022.373	(569.158)	-	-	-	-	(209.965)	2.818.749	2.265.929
Total General al 31.03.2025	99.318.661	1.946.253	-	-	1.178.118	1.245.982	2.424.100	25.695.135	124.535.949	-
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

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(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

	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	4.106.225	6.889.587
Subtotal	4.106.225	6.889.587
Colocaciones temporarias de fondos	39.021.789	32.695.986
Total de fondos	43.128.014	39.585.573
b) Otros activos financieros		
Fondos fideicomitados (1)	1.402.875	1.347.497
Total	1.402.875	1.347.497
(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	59.295	56.970
Deudores por ventas productos industriales	9.130.425	19.356.977
Sociedades relacionadas (Nota 7)	3.244.955	2.691.907
Subtotal	12.434.675	22.105.854
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(331.439)	(389.142)
Total	12.103.236	21.716.712
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	6.047.074	5.776.040
Créditos fiscales	3.347.091	2.783.908
Anticipos a proveedores	579.990	448.034
Gastos pagados por adelantado	6.999.506	3.914.437
Reembolsos por exportación a cobrar	608.695	935.644
Sociedades relacionadas	2.177.280	2.071.165
Subtotal	19.759.636	15.929.228
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(703.754)	(677.193)
Total corrientes	19.055.882	15.252.035

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	14.090.984	17.333.151
Fruta fresca cosechada	60.397	53.138
Materiales y suministros	4.691.390	4.084.405
Total	18.842.771	21.470.694
No corrientes		
Materiales y suministros	5.602.988	5.413.009
Total	5.602.988	5.413.009
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	12.035.147	16.837.429
Sociedades relacionadas (Nota 7)	624.577	600.084
Total	12.659.724	17.437.513
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	2.444.192	3.261.551
Obligaciones a pagar con garantía	23.235.457	24.485.469
Obligaciones negociables	57.138.996	55.927.956
Sociedades relacionadas (Nota 7)	42.548.771	47.886.271
Total	125.367.416	131.561.247
No corrientes		
Obligaciones a pagar con garantía	15.373.749	14.396.746
Obligaciones negociables	121.083.419	98.736.001
Total	136.457.168	113.132.747
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	497.623	398.080
Diversos	6.395	175.958
Total	504.018	574.038

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(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:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del período	2.786.364	10.817.647	13.604.011
Depreciación	(37.950)	(281.825)	(319.775)
Diferencia de conversión	113.133	437.111	550.244
Total al 31.03.2025	2.861.547	10.972.933	13.834.480

- Pasivos por arrendamientos:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del período	3.391.769	11.647.964	15.039.733
Gastos por intereses	109.651	55.193	164.844
Pagos del período	-	(420.168)	(420.168)
Diferencia de conversión	140.162	469.695	609.857
Total al 31.03.2025	3.641.582	11.752.684	15.394.266

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Período de tres meses finalizado el	
			31.03.2025	31.03.2024
Ventas mercado externo	7.423.749	-	7.423.749	3.299.613
Ventas mercado interno	560.191	421.733	981.924	656.754
Ventas netas al 31.03.2025	7.983.940	421.733	8.405.673	-
Ventas netas al 31.03.2024	3.930.713	25.654	-	3.956.367

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	2.133	(497.593)
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	78.830	512
Diversos	2.209	(519.457)
Total	83.172	(1.016.538)
l) Resultados financieros		
Resultado por colocaciones financieras		
Resultado por colocaciones financieras	2.633.350	4.976.710
Total Colocaciones financieras	2.633.350	4.976.710
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(391.051)	(300.912)
Intereses y comisiones	(6.451.978)	(5.373.260)
Total Gastos Financieros	(6.843.029)	(5.674.172)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio neta	(40.758)	(1.837.808)
Resultado por tenencia	912.527	-
Total Diferencia de cambio neta	871.769	(1.837.808)
Total Resultados financieros	(3.337.910)	(2.535.270)
4.m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
	31.03.2025	31.03.2024
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	2.743.875	2.315.113
Resultado de Participaciones en asociadas	6.065.979	1.535.090
Previsión para juicios e incobrables	(141.257)	91.225
Total	8.668.597	3.941.428

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 (ver nota 19). 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
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

5. CAPITAL SOCIAL – EMISIÓN DE NUEVAS ACCIONES

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 período	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 período	30.437.458	118.075.346	148.512.804

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	100%	87.129.897	89.734.186
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	21.953.875	20.872.812
Total				109.083.772	110.606.998

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

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

	31.03.2025	31.03.2024
Saldo al inicio del ejercicio	110.606.998	92.567.374
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	(6.065.979)	(1.535.090)
Variación reserva de conversión y otros resultados integrable	4.542.753	5.517.553
Saldo al cierre del período	109.083.772	96.549.837

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de marzo de 2025, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Situación financiera resumida al 31.03.2025	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Activo no corriente	137.905.042	19.067
Activo corriente	85.662.542	22.012.847
Pasivo no corriente	82.106.195	-
Pasivo corriente	52.297.785	78.040
Patrimonio neto	89.163.604	21.953.874

Resultados consolidados resumidos por el período de tres meses finalizado el 31.03.2025	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Ventas	2.844.986	18.262
Margen Bruto del período	(31.175)	18.262
Resultado Final del período	(6.559.959)	225.569
Resultado Integral del período	(6.422.046)	225.569

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS

Los saldos registrados por operaciones con sociedades relacionadas son los siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	<u>Al 31.03.2025</u>	<u>Al 31.12.2024</u>
	<u>Miles de \$</u>	
Créditos por venta		
Samifruit Uruguay S.A.	849.789	372.017
Efectivo al cierre del período	2.377.549	2.284.312
Coop Fruit NL Cooperatief UA	17.617	35.578
	3.244.955	2.691.907
Otros créditos		
Samifruit Uruguay S.A.	1.487.487	1.408.423
S.A. San Miguel Uruguay	689.793	662.742
	2.177.280	2.071.165
Cuentas por pagar		
Samifruit Uruguay S.A.	569.990	547.638
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	54.587	52.446
	624.577	600.084
Préstamos - Corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	257.691	7.874.834
San Miguel Uruguay S.A.	42.291.080	40.011.437
	42.548.771	47.886.271

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses.

Las transacciones registradas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	Período de tres meses finalizado el	
	<u>31.03.2025</u>	<u>31.03.2024</u>
	<u>Miles de \$</u>	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	513.541	-
Total	513.541	-
Venta de materiales y Suministros		
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	(201.994)	-
Total	(201.994)	-
Compra de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	(245.827)	-
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	(53.743)	-
Total	(299.570)	-
Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	1.000.298	-
S.A. San Miguel Uruguay	(54.953)	52.487
Total	945.345	52.487

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

8. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	Al 31.03.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	2.444.193	3.261.551
Obligaciones a pagar con garantía	38.609.205	38.882.215
Obligaciones negociables	178.222.415	154.663.957
Sociedades relacionadas	42.548.771	47.886.271
Total	261.824.584	244.693.994

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 marzo de 2025, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
SAMI	40.315.175	Hipoteca

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:

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Saldos al 31 de marzo de 2025:

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	7.451.744	7.922.005	-	-	15.373.749
Obligaciones negociables	121.083.419	-	-	-	121.083.419
Total al 31.03.2025	128.535.163	7.922.005	-	-	136.457.168

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	-	1.397.182	-	1.047.010	2.444.192
Obligaciones bancarias con garantía	9.813.355	-	13.422.102	-	23.235.457
Obligaciones negociables	57.138.996	-	-	-	57.138.996
Sociedades relacionadas	904.214	-	-	41.644.557	42.548.771
Total al 31.03.2025	67.856.565	1.397.182	13.422.102	42.691.567	125.367.416

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

9. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

Ver Nota 8 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

Ver Nota 10 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

El resultado por Impuesto a las ganancias del período se compone de la siguiente manera:

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	1.312.732	(1.222.334)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	1.312.732	(1.222.334)

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

	31.03.2025	31.03.2024
	Ganancia	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(13.311.297)	(7.127.365)
Tasa promedio ponderada de impuesto vigente	35%	35%
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	4.658.954	2.494.579
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(4.717)	74.865
Diferencia de conversión	1.633	113.076
Otras partidas	(3.343.138)	(3.904.854)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	1.312.732	(1.222.334)

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

12. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.03.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	38.752.966	1,00	38.752.966	37.126.479
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	39.267	1.156,47	45.411	46.513
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	4.042.612	1.071,00	4.329.638	2.412.580
Otros Creditos	Miles ARS	11.991.764	1,00	11.991.764	8.445.537
Otros Creditos	EUR	790	1.156,47	914	844
Otros Creditos	USD	6.594.963	1.071,00	7.063.205	6.805.654
Otros activos financieros	Miles ARS	1.402.875	1,00	1.402.875	1.347.497
Creditos por ventas	Miles ARS	104.673	1,00	104.673	78.675
Creditos por ventas	EUR	-	1.156,47	-	29.151
Creditos por ventas	USD	11.203.140	1.071,00	11.998.563	21.608.885
Total Activo Corriente				75.690.007	77.901.817
Total Activo				75.690.007	77.901.817
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	5.021.929	1,00	5.021.929	5.174.107
Cargas Fiscales	Miles ARS	440.873	1,00	440.873	602.308
Cargas Fiscales	USD	24.018	1.071,00	25.723	24.714
Otros pasivos	USD	470.605	1.071,00	504.018	574.038
Pasivos por arrendamientos	USD	1.981.894	1.071,00	2.122.608	2.039.367
Préstamos	Miles ARS	2.027.865	1,00	2.027.865	5.401
Préstamos	EUR	10.167.102	1.156,47	11.757.905	10.782.906
Préstamos	USD	104.184.543	1.071,00	111.581.646	120.772.940
Cuentas por pagar	Miles ARS	9.365.835	1,00	9.365.835	15.047.089
Cuentas por pagar	EUR	226.600	1.156,47	262.055	240.763
Cuentas por pagar	USD	2.830.844	1.071,00	3.031.834	2.149.661
Cuentas por pagar	UYU				
Total Pasivo Corriente				146.142.291	157.413.294
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	5.244	1,00	5.244	6.990
Cargas Fiscales	Miles ARS	90.813	1,00	90.813	116.853
Pasivos por arrendamientos	USD	12.391.838	1.071,00	13.271.658	13.000.366
Préstamos	EUR	6.394.709	1.156,47	7.395.262	6.718.500
Préstamos	USD	120.505.981	1.071,00	129.061.906	106.414.247
Total Pasivo No Corriente				149.824.883	126.256.956
Total Pasivo				295.967.174	283.670.249

US\$ = Dólares estadounidenses / EUR = Euros / Miles ARS = Miles Pesos argentinos

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

13. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

La Sociedad 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. 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, la Sociedad agrupa su información geográfica, separando los mercados internos y los mercados externos.

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

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2025		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	7.423.749	-	7.423.749
Ventas mercado interno	560.191	421.733	981.924
Total ventas	7.983.940	421.733	8.405.673
Costo de mercaderías y productos vendidos	(7.664.801)	-	(7.664.801)
Resultado bruto	319.139	421.733	740.872
Gastos de distribución y comercialización	(1.761.360)	-	(1.761.360)
Gastos de administración	(3.459.963)	-	(3.459.963)
Otros ingresos operativos	489.871	-	489.871
Resultado operativo	(4.412.313)	421.733	(3.990.580)

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2024		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	3.299.613	-	3.299.613
Ventas mercado interno	631.100	25.654	656.754
Total ventas	3.930.713	25.654	3.956.367
Costo de mercaderías y productos vendidos	(3.511.228)	(145.000)	(3.656.228)
Resultado bruto	419.485	(119.346)	300.139
Gastos de distribución y comercialización	(720.762)	-	(720.762)
Gastos de administración	(2.061.909)	-	(2.061.909)
Otros ingresos operativos	442.065	-	442.065
Resultado operativo	(1.921.121)	(119.346)	(2.040.467)

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

14. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca y otros	Productos Industriales	Total al	
				31.03.2025	31.03.2024
Efectivo al inicio del período	13.071.422	53.138	17.333.151	30.457.711	22.124.034
Transferencia de existencias	864.472	5.012	(869.484)	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	-	893.246	893.246	399.136
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	91.570	91.570	147.727
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	2.021.381	-	-	2.021.381	1.965.686
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	3.660.891	3.660.891	2.855.674
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	-	-	54.285
Diferencia de cambio por conversión	578.847	2.247	646.411	1.227.505	1.073.428
Existencia al cierre del ejercicio	(16.536.122)	(60.397)	(14.090.984)	(30.687.503)	(24.963.742)
Total 31.03.2025	-	-	7.664.801	7.664.801	-
Total 31.03.2024	-	144.999	3.511.228	-	3.656.228

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(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						31.03.2025	31.03.2024
Honorarios profesionales	-	4.545	4.545	-	29.910	-	50.974	463.464	548.893	535.623
Retribuciones por servicios	231.778	360.915	592.693	5.858	167.058	-	11.033	567.022	1.343.664	712.348
Remuneraciones	-	520.484	520.484	-	1.181.994	-	314.715	1.596.094	3.613.287	1.838.954
Cargas sociales	96.190	82	96.272	-	210.248	-	64.199	344.335	715.054	338.420
Repuestos y materiales	7.276	45.768	53.044	2.641	140.698	-	2.648	3.583	202.614	212.769
Seguros	4.760	6.084	10.844	4.264	44.576	-	10.417	5.953	76.054	74.224
Productos químicos	96.469	247.807	344.276	-	175.112	-	-	-	519.388	712.767
Energía eléctrica, gas y teléfono	80.198	14.361	94.559	-	288.895	-	12.748	18.968	415.170	150.298
Impuestos	2.687	5.417	8.104	-	1.826	-	124.734	2.960	137.624	135.329
Envases	13.293	840	14.133	36.112	40.337	-	-	-	90.582	152.809
Fletes y acarreos	-	288	288	10.521	26.522	-	334.788	-	372.119	44.569
Otros gastos	2.372	8.892	11.264	1.312	85.589	-	35.714	158.241	292.120	77.936
Gastos de viajes	10.906	9.476	20.382	135	37.988	-	104.756	184.612	347.873	258.530
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	10.017	-	512.320	-	522.337	204.113
Comisiones	-	-	-	-	-	-	13.068	-	13.068	11.875
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	-	150.282	-	150.282	95.528
Depreciaciones	1.456.502	7.198	1.463.700	29.030	1.203.869	-	2.574	44.702	2.743.875	2.315.112
Combustibles y lubricantes	15.358	14.601	29.959	1.697	16.252	-	3.567	11.905	63.380	30.593
Alquileres	3.592	2.182	5.774	-	-	-	12.823	58.124	76.721	100.068
Total 31.03.2025	2.021.381	1.248.940	3.270.321	91.570	3.660.891	-	1.761.360	3.459.963	12.244.105	-
Total 31.03.2024	1.965.686	195.822	2.161.508	147.727	2.855.674	54.285	720.762	2.061.909	-	8.001.865

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo 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 condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

16. RESULTADO POR ACCIÓN

Ver Nota 16 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

17. PREVISIONES

Las variaciones en las provisiones por el período finalizado el 31 de marzo de 2025 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2024	1.066.335	1.423.717	2.490.052
Disminuciones	(73.512)	(141.257)	(214.769)
Diferencia de conversión	42.370	55.892	98.262
Total al 31.03.2025	1.035.193	1.338.352	2.373.545

	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

18. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de marzo de 2025 y 2024 ascendieron a \$ 52.722 y \$ 41.611, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 31 de marzo de 2025 es de \$ 497.623 y al 31 de diciembre de 2024 ascendía a \$ 398.080, ambos expuestos dentro de Otros pasivos.

19. CONTEXTO ECONÓMICO

Ver Nota 19 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

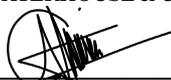
20. REESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS

Ver Nota 21 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

21. HECHOS POSTERIORES

Ver Nota 22 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Véase nuestro informe de fecha
09 de mayo de 2024
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)





INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
C.U.I.T. N° 30-51119023-8
Domicilio Legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famallá
Provincia de Tucumán

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios consolidados condensados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 así como las notas explicativas de los estados contables, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y los anexos que los complementan.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros consolidados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros consolidados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.



Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., que

- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros consolidados condensados intermedios 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 consolidados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F, excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances y al libro diario, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) Estados financieros consolidados condensados intermedios objeto de la revisión.
 - a. Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.
 - b. Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.
 - c. Estados de cambios en el patrimonio por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.
 - d. Estados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.
 - e. 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:

	31.03.2025	31.12.2024
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	281.897.528	261.089.221
Total de activo corriente	148.251.345	177.123.033
Total del activo	430.148.873	438.212.254
Total de pasivo no corriente	242.257.208	203.795.148
Total de pasivo corriente	127.983.084	165.063.888
Total del pasivo	370.240.292	368.859.036
Total de patrimonio	59.908.581	69.353.218
	31.03.2025	31.03.2024
	En miles de \$	
Resultado integral del período	(9.444.638)	(7.771.927)






e) al 31 de marzo de 2025 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 los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 275.066.055,98, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 9 de mayo 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.

(Socio)

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





INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS CONTABLES INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

A los señores Accionistas, Presidente y Directores de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
C.U.I.T. N° 30-51119023-8
Domicilio Legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

Introducción

Hemos revisado los estados contables intermedios separados condensados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2025, los estados de resultados, de evolución del patrimonio neto y de flujos de efectivo para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 así como las notas explicativas de los estados contables, que incluyen un resumen de las políticas contables significativas y los anexos que los complementan.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados contables intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales argentinas.

Alcance de la revisión

Nuestra responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados condensados intermedios basados en la revisión que hemos efectuado, la cual fue realizada de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de estados financieros separados condensados intermedios consiste en realizar indagaciones principalmente al personal responsable de los aspectos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que una auditoría realizada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y, en consecuencia, no nos permite tener la seguridad de identificar todos los asuntos significativos que podrían ser notados en una auditoría. En consecuencia, no expresamos una opinión de auditoría.





Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., que

- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros separados condensados intermedios 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 condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F, excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances y al libro diario, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) Estados financieros separados condensados intermedios objeto de la revisión.
 - a. Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024.
 - b. Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.
 - c. Estados de cambios en el patrimonio por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.
 - d. Estados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.
 - e. 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:

	31.03.2025	31.12.2024
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	253.057.189	249.721.714
Total de activo corriente	111.068.900	112.443.933
Total del activo	364.126.089	362.165.647
Total de pasivo no corriente	160.151.014	137.597.049
Total de pasivo corriente	146.142.291	157.413.294
Total del pasivo	306.293.305	295.010.343
Total de patrimonio	57.832.784	67.155.304
	31.03.2025	31.03.2024
	En miles de \$	
Resultado integral del período	(9.322.520)	(7.754.906)





e) al 31 de marzo de 2025 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 los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 275.066.055,98 no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 9 de mayo de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.



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



ACTA N° 159

En la Provincia de Buenos Aires, a los 9 días del mes de mayo 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 intermedios separados condensados y de los estados financieros intermedios consolidados condensados, ambos al 31 de marzo de 2025 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 intermedios separados condensados y a los estados financieros intermedios consolidados condensados, ambos al 31 de marzo de 2025, los que se transcriben íntegramente a continuación:

A) Por los estados financieros intermedios consolidados condensados:

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONSOLIDADOS CONDENSADOS

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 intermedios consolidados condensados

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante, “la Sociedad”), hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el Art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias. En ejercicio de estas funciones, informamos sobre la revisión que hemos realizado de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

Documentación examinados

- a) Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2025;
- b) Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto intermedio consolidado condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025;
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025;
- e) Notas explicativas, que los complementan y forman parte de los mismos.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios consolidados condensados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34), y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros intermedios consolidados condensados se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros condensados de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión de fecha 9 de mayo de 2025 sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros condensados de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su examen de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplan los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán.

Una revisión de los estados financieros intermedios consolidados condensados consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, informamos que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

Adicionalmente, informamos que:

- Según surge de los registros contables de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 275.066.055,98 y no era exigible a esa fecha;
- Los estados financieros intermedios consolidados condensados 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 N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores excepto por su falta de transcripción al libro "Inventario y Balances";
- Los estados financieros intermedios consolidados condensados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances” y al libro “Diario”;
- Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades;
- Hemos verificado la constitución de la garantía a cargo de los Directores de la Sociedad exigida por el Art. 256 de la Ley N° 19.550;
- Hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2025.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

B) Por los estados financieros intermedios separados condensados:

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS SEPARADOS CONDENSADOS

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 intermedios separados condensados

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante, “la Sociedad”), hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el Art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias. En ejercicio de estas funciones, informamos sobre la revisión que hemos realizado de los documentos detallados en el párrafo siguiente.

Documentación examinados

- a) Estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2025;
- b) Estado de resultados integrales intermedio separado condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto intermedio separado condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025;
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio separado condensado por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025;
- e) Notas explicativas, que los complementan y forman parte de los mismos.

Responsabilidad de la Dirección en relación con los estados financieros intermedios separados condensados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34), y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de incorrecciones significativas.

Responsabilidad de los miembros de la Comisión Fiscalizadora

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes establecidas en la Resolución Técnica N° 15 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE). Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros intermedios separados condensados se efectúe de acuerdo con las normas aplicables a encargos de revisión de estados financieros condensados de períodos intermedios, e incluya la verificación de la congruencia de los documentos examinados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados precedentemente, hemos revisado la revisión efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe de revisión de fecha 9 de mayo de 2025 sin observaciones, de acuerdo con las normas de auditoría vigentes en lo referido a encargos de revisión de estados financieros condensados de períodos intermedios. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la revisión efectuada por dichos profesionales. Los profesionales mencionados han llevado a cabo su examen de conformidad con la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Dichas normas exigen que cumplan los requerimientos de independencia y las demás responsabilidades de ética de conformidad con los requerimientos del Código de Ética del Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán.

Una revisión de los estados financieros intermedios separados condensados consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los temas financieros y contables, y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance significativamente menor que el de una auditoría y, por consiguiente, no nos permite obtener seguridad de que tomemos conocimiento de todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. En consecuencia, no expresamos opinión de auditoría.

Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, informamos que nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

Adicionalmente, informamos que:

- Según surge de los registros contables de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., el pasivo devengado al 31 de marzo de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 275.066.055,98 y no era exigible a esa fecha;
- Los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos 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 N° 19.550 y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores, excepto por su falta de transcripción al libro "Inventario y Balances";
- Los estados financieros intermedios separados condensados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto por su falta de transcripción al libro "Inventario y Balances" y al libro "Diario";
- Durante el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2025 hemos dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley General de Sociedades;
- Hemos verificado la constitución de la garantía a cargo de los Directores de la Sociedad exigida por el Art. 256 de la Ley N° 19.550;
- Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios separados requerida por el artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 9 de mayo de 2025.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

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

No habiendo otros asuntos que tratar se levanta la sesión siendo las 12:45 horas.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular

María Fraguas
Síndico Titular

Gerardo Eduardo Francia
Síndico Titular