

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

Estados Financieros Intermedios Condensados

Por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30.06.2025 (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 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre de 2024

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

	Nota	Al 30.06.2025	Al 31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	275.371.744	225.162.812
Activo con derecho a uso	4.i	37.338.628	28.580.832
Inventarios	4.e	6.441.393	5.468.206
Otros créditos		124.202	46.821
Otros activos financieros	4.b	2.127.636	1.830.550
Total Activo No Corriente		321.403.603	261.089.221
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	14	21.434.265	21.349.907
Inventarios	4.e	76.922.050	29.074.450
Otros créditos	4.d	27.365.872	21.408.223
Créditos por ventas	4.c	18.639.344	42.933.384
Otros activos financieros	4.b	249.178	1.347.497
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	19.110.356	61.009.572
Total Activo Corriente		163.721.065	177.123.033
TOTAL DEL ACTIVO		485.124.668	438.212.254
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	60.200.162
Ganancias reservadas		62.056.460	53.173.839
Resultados no asignados		(68.933.321)	(46.218.697)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía		53.323.301	67.155.304
Interes no controlante		5.750.721	2.197.914
TOTAL DEL PATRIMONIO		59.074.022	69.353.218
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	6.217.897	9.477.351
Previsiones	17	1.265.485	1.645.511
Otros pasivos	4.h	677.255	582.688
Remuneraciones y cargas sociales		3.479	6.990
Cargas fiscales		67.390	116.852
Préstamos	4.g	234.678.510	166.204.262
Pasivo por arrendamientos	4.i	36.356.502	25.761.494
Total Pasivo No Corriente		279.266.518	203.795.148
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	312.514	574.039
Anticipos de clientes		248.103	408.464
Remuneraciones y cargas sociales		9.701.184	6.886.511
Cargas fiscales		2.430.497	1.781.721
Cuentas por pagar	4.f	43.356.021	25.588.101
Préstamos	4.g	86.786.456	124.961.327
Pasivo por arrendamientos	4.i	3.949.353	4.863.725
Total Pasivo Corriente		146.784.128	165.063.888
TOTAL DEL PASIVO		426.050.646	368.859.036
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		485.124.668	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.

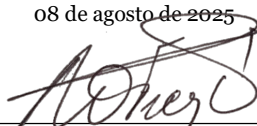
Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(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
08 de agosto 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.

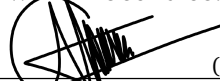
Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado

Correspondiente a los períodos iniciados el
1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de junio de 2025 y 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

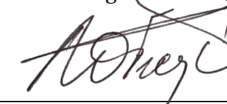
RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	25.088.459	15.929.839	13.819.539	10.377.198
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(23.367.308)	(17.719.573)	(12.826.346)	(12.288.086)
Ganancia (Pérdida) bruta		1.721.151	(1.789.734)	993.193	(1.910.888)
Gastos de distribución y comercialización	15	(4.673.556)	(3.191.333)	(2.428.490)	(2.182.786)
Gastos de administración	15	(9.059.816)	(6.307.487)	(4.747.138)	(3.656.626)
Otros ingresos operativos	4.n	639.142	989.950	149.271	547.885
Pérdida operativa		(11.373.079)	(10.298.604)	(6.033.164)	(7.202.415)
Resultados financieros	4.l				
Resultado por colocaciones financieras		909.971	7.929.860	(747.160)	2.715.150
Gastos financieros		(18.787.166)	(10.403.831)	(9.766.876)	(4.806.979)
Otros resultados financieros		1.172.953	(3.825.515)	247.161	(1.992.336)
Otros ingresos y egresos netos	4.k	234.509	(2.333.650)	96.135	(1.215.167)
Costos de reestructuración de negocios	21	-	(1.619.406)	-	(230.704)
Resultado por participación en asociadas		-	(278.085)	-	(8.371)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(27.842.812)	(20.829.231)	(16.203.904)	(12.740.822)
Impuesto a las ganancias	11	4.355.866	8.335.053	4.983.936	8.642.550
Resultado neto del período por operaciones continuas		(23.486.946)	(12.494.178)	(11.219.968)	(4.098.272)
Resultado de operaciones discontinuadas	20	-	(3.349.943)	-	(3.349.943)
Resultado del período		(23.486.946)	(15.844.121)	(11.219.968)	(7.448.215)
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión		9.630.258	3.914.552	6.807.917	3.169.754
Total Otros resultados integrales del período		9.630.258	3.914.552	6.807.917	3.169.754
Total de Resultados Integrales del período		(13.856.688)	(11.929.569)	(4.412.051)	(4.278.461)
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(22.993.539)	(15.542.305)	(10.994.974)	(7.192.606)
Interés no controlante		(493.407)	(301.816)	(224.994)	(255.609)
		(23.486.946)	(15.844.121)	(11.219.968)	(7.448.215)
Resultado integral del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(13.832.003)	(11.777.758)	(4.509.483)	(4.022.852)
Interés no controlante		(24.685)	(151.811)	97.432	(255.609)
		(13.856.688)	(11.929.569)	(4.412.051)	(4.278.461)

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.

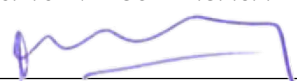
Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(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
08 de agosto 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 de patrimonio neto intermedio consolidado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de junio 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 30.06.2025
	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	-	-	-	-	-	-	9.161.536	-	9.161.536	-	9.161.536	468.722	9.630.258
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(278.915)	(278.915)	278.915	-	-	-
Aporte de capital Interés no controlante, neto (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	3.577.492	3.577.492
Pérdida del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.993.539)	(22.993.539)	(493.407)	(23.486.946)
Saldos al 30 de junio de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	55.732.023	3.953.666	62.056.460	(68.933.321)	53.323.301	5.750.721	59.074.022

(1) Corresponde a US\$ 2.991.214, equivalentes el 3,15% del aporte realizado por el accionista minoritario de la subsidiaria (Ver Nota 6.b).

	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
08 de agosto 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
08 de agosto 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 30 de junio de 2025 y 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Notas	30.06.2025	30.06.2024
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	61.009.572	86.606.230
Diferencia de conversión		5.751.525	7.730.767
Disminución neta de efectivo		(47.650.741)	(58.845.268)
Efectivo al cierre del período	4.a	19.110.356	35.491.729
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Resultado del período		(23.486.946)	(15.844.121)
Desvalorización operaciones discontinuadas	20	-	3.349.943
Intereses devengados		13.835.511	9.668.978
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		3.152.099	(1.242.997)
Impuesto a las ganancias		(4.355.866)	(8.335.053)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	9.251.310	9.687.744
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución de otros activos financieros		1.211.499	8.153.954
Disminución de créditos por ventas		28.707.726	16.888.050
(Aumento) Disminución de otros créditos		(1.521.992)	322.642
Aumento de inventarios		(39.502.604)	(22.381.869)
Disminución de activos biológicos		3.109.762	1.289.992
Disminución de activos mantenidos para la venta		-	257.414
Aumento deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		12.639.710	7.760.410
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		3.040.209	9.575.087
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(19.703.417)	(12.258.253)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		13.806	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(19.689.611)	(12.258.253)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital (i)		3.300.553	3.833.184
Aumento de préstamos		119.289.658	61.219.977
Pago de interés		(2.239.683)	(1.822.793)
Leasing NIIF 16, neto		(10.972.727)	(11.132.091)
Pago de préstamos		(140.379.140)	(108.260.379)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(31.001.339)	(56.162.102)
Disminución neta de efectivo		(47.650.741)	(58.845.268)
(i) Ingreso neto de fondos por aumento de capital			
Aumento de capital (ver Nota 6.b y Nota 5 Estados Financieros Separados Condensados)		3.300.553	57.368.162
Menos: capitalización de Préstamos y Obligaciones Negociables		-	(53.534.978)
Ingreso neto de fondos por aumento de capital		3.300.553	3.833.184

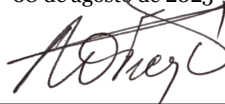
Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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
08 de agosto 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 la siguiente participación en el capital y en los votos:

Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
San Miguel Uruguay S.A.	96,85% (1)	Uruguay
San Miguel International Investments S.A.	100%	Uruguay

(1) Ver Nota 6.b

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).

Con fecha 25 de junio de 2025, la Subsidiaria San Miguel Uruguay llevó a cabo un aumento de capital por un monto total de \$ 455.273.038,00, equivalentes a USD 10.935.810.

Dicho aumento se concretó mediante la capitalización de reservas por un valor de equivalentes a USD 7.944.596, complementada con la suscripción en efectivo de nuevas acciones por parte del nuevo accionista minoritario, Dondolo Family Enterprises Proprietary Limited, por un importe equivalente a USD 3.000.000 (Nota 6.b).

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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

• 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.

(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.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 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.

Los Estados financieros intermedios condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 08 de agosto 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.

Estas modificaciones son de aplicación obligatoria para los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025. La Sociedad ha evaluado dichas modificaciones y concluye que no tienen impacto en sus Estados Financieros intermedios al 30 de junio de 2025.

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

A la fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, no se han publicado nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones que aún no estén vigentes y que se espere 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:

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

- (a) los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio comprador a la fecha de cierre de los estados financieros.
- (b) los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio del período.
- (c) todas las diferencias de conversión resultantes se reconocen en otros resultados integrales.
- (d) 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 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	
				30.06.2025	31.12.2024	30.06.2025	30.06.2024
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	1196,00	1029,00	1100,18	858,047
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1196,00	1029,00	1100,18	858,047
Samifrut Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1196,00	1029,00	1100,18	858,047
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1196,00	1029,00	1100,18	858,047
Coop Fruit NL	Holanda	Euros	USD	1196,00	1029,00	1100,18	858,047
San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd	Sudafrica	Rand	Rand	17,745	18,6348	18,240	18,824

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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		30.06.2025	31.12.2024
Terrenos rurales	32.158.846	-	-	-	-	32.158.846	-	-	-	5.219.171	37.378.017	32.158.846
Plantaciones	73.185.250	845.281	558.093	-	-	74.588.624	2.547.577	962.051	3.509.628	11.694.055	82.773.051	73.185.250
Edificios	40.668.384	153.877	353.160	-	-	41.175.421	277.957	167.692	445.649	6.605.559	47.335.331	40.668.384
Instalaciones	31.477.950	186.086	275.258	-	-	31.939.294	686.616	117.704	804.320	5.715.726	36.850.700	31.477.950
Muebles, útiles y equipos de computación	422.665	148.317	-	-	-	570.982	18.029	2.445	20.474	85.626	636.134	422.665
Bines	1.393.296	695.070	-	-	-	2.088.366	79.563	946	80.509	310.784	2.318.641	1.393.296
Maquinarias e implementos agrícola	35.542.705	724.603	273.354	(13.806)	-	36.526.856	1.921.728	1.484.647	3.406.375	6.090.673	39.211.154	35.542.705
Rodados	942.451	211.135	-	-	-	1.153.586	102.240	10.341	112.581	161.536	1.202.541	942.451
Obra en curso	9.371.265	16.739.049	(1.459.865)	-	-	24.650.449	-	-	-	3.015.726	27.666.175	9.371.265
Total General al 30.06.2025	225.162.812	19.703.418	-	(13.806)	-	244.852.424	5.633.710	2.745.826	8.379.536	38.898.856	275.371.744	-
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
08 de agosto 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:

	Al 30.06.2025	Al 31.12.2024
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	9.812.119	8.416.276
Subtotal	9.812.119	8.416.276
Colocaciones temporarias de fondos	9.298.237	52.593.296
Total de fondos	19.110.356	61.009.572
b) Otros activos financieros		
Corrientes		
Fondos fideicomitidos (1)	249.178	1.347.497
Total	249.178	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)	2.127.636	1.830.550
Total	2.127.636	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	85.723	453.167
Deudores por ventas productos industriales	16.507.153	40.801.933
Sociedades relacionadas (Nota 9)	2.414.275	2.080.698
Subtotal	19.007.151	43.335.798
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(367.807)	(402.414)
Total	18.639.344	42.933.384
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	7.441.368	5.881.763
Créditos fiscales	8.150.019	4.899.881
Anticipos a proveedores	2.680.465	4.594.970
Gastos pagados por adelantado	9.044.781	5.772.355
Reembolsos por exportación a cobrar	774.775	935.644
Subtotal	28.091.408	22.084.613
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(725.536)	(676.390)
Total corrientes	27.365.872	21.408.223

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 30.06.2025	Al 31.12.2024
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	64.223.099	22.258.674
Fruta fresca cosechada	1.160.898	53.138
Materiales y suministros	11.538.053	6.762.638
Total	76.922.050	29.074.450
No corrientes		
Materiales y suministros	6.441.393	5.468.206
Total	6.441.393	5.468.206
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	43.345.147	25.131.781
Sociedades relacionadas (Nota 9)	10.874	456.320
Total	43.356.021	25.588.101
g) Préstamos		
Corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	17.949.164	-
Obligaciones bancarias sin garantía	22.918.205	9.250.567
Obligaciones bancarias con garantía	45.910.847	59.448.131
Obligaciones negociables	-	55.927.956
Sociedades relacionadas	8.240	334.673
Total	86.786.456	124.961.327
No corrientes		
Obligaciones bancarias sin garantía	8.878.903	3.685.454
Obligaciones bancarias con garantía	82.996.371	57.213.289
Obligaciones negociables	134.715.278	98.736.001
Sociedades relacionadas	8.087.958	6.569.518
Total	234.678.510	166.204.262
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y		
Comisión Fiscalizadora	277.936	398.080
Dividendos a pagar	5.980	-
Diversos	28.598	175.959
Total	312.514	574.039
No corrientes		
Inversiones en asociadas (Nota 6)	677.255	582.688
Total	677.255	582.688

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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	(406.234)	(1.039.188)	(21.591)	(1.467.013)
Altas del período	-	4.732.010	-	4.732.010
Diferencia de conversión	2.189.854	3.290.471	12.474	5.492.799
Total al 30.06.2025	13.766.064	23.516.750	55.814	37.338.628

- 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	634.163	831.357	2.588	1.468.108
Pagos del período	(344.757)	(1.876.934)	(17.992)	(2.239.683)
Altas del período	-	4.732.010	-	4.732.010
Diferencia de conversión	2.495.393	3.206.122	18.686	5.720.201
Total al 30.06.2025	16.105.169	24.108.734	91.952	40.305.855

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Período de seis meses finalizado el	
			30.06.2025	30.06.2024
Ventas mercado externo	21.529.333	-	21.529.333	13.435.095
Ventas mercado interno	3.119.097	440.029	3.559.126	2.494.744
Ventas netas al 30.06.2025	24.648.430	440.029	25.088.459	-
Ventas netas al 30.06.2024	15.855.720	74.119	-	15.929.839

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

	30.06.2025	30.06.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	133.711	(973.259)
Resultado venta propiedad planta y equipos	136.706	198.813
Diversos	(35.908)	(1.559.204)
Total	234.509	(2.333.650)

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

Resultado por colocaciones financieras	909.971	7.929.860
Total Colocaciones financieras	909.971	7.929.860

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	563.996	(472.324)
Intereses y comisiones	(19.351.162)	(9.931.507)
Total Gastos Financieros	(18.787.166)	(10.403.831)

Otros resultados financieros

Diferencia de cambio neta	220.842	(3.825.515)
Resultado por tenencia	952.111	-
Total Otros resultados financieros	1.172.953	(3.825.515)
Total Resultados financieros	(16.704.242)	(6.299.486)

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo

	30.06.2025	30.06.2024
Depreciación de propiedad, planta y equipos	9.846.550	7.341.556
Resultado venta propiedad, planta y equipos	-	1.557.131
Resultado de participaciones en asociadas	-	278.085
Variación Leasing NIIF 16 - Bienes de uso	-	74.474
Previsión para juicios e incobrables	(595.240)	436.498
Total	9.251.310	9.687.744

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. A la fecha de emisión del balance dicho régimen fue discontinuado y ya no se encuentra vigente.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 30 de junio de 2025 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 315,9 millones, equivalentes a US\$ 34,1 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 30 de junio 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 (anteriormente 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
08 de agosto 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.

Posteriormente, el 10 de octubre de 2024, San Miguel Uruguay vendió 5,5% de acciones adicional de su participación al accionista minoritario, operación que generó una ganancia neta de US\$ 2,3 millones. Tras dicha transacción, la participación de la Sociedad en San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. se redujo al 67%, y la del nuevo accionista minoritario aumentó al 33%.

Con fecha 25 de junio de 2025, San Miguel Uruguay efectuó una nueva emisión de 455.273.038 acciones, conforme a la resolución del Directorio adoptada ese mismo día. Esta ampliación se realizó mediante:

- La capitalización de reservas por un valor equivalente a US\$ 7.944.596, y
- La suscripción en efectivo de nuevas acciones por parte del accionista minoritario Dondolo Family Enterprises Proprietary Limited, por un importe equivalentes a US\$ 2.991.214.

Como resultado de esta operación, la participación accionaria de los socios al 30 de junio de 2025 quedó compuesta del siguiente modo:

Accionista	Número de acciones al inicio del período	Emisión de acciones 25.06.2025	Número de acciones al 30.06.2025	% capital integrado
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	3.342.082.844	334.682.038	3.676.764.882	96,82%
Dondolo Family Enterprises Proprietary Limited,	-	120.591.000	120.591.000	3,18%

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

7. PRESTAMOS

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos financieros:

	Al 30.06.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	17.949.164	-
Obligaciones bancarias sin garantía	31.797.108	12.936.021
Obligaciones bancarias con garantía	128.907.218	116.661.420
Obligaciones negociables	134.715.278	154.663.957
Sociedades relacionadas	8.096.198	6.904.191
Total	321.464.966	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
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: - 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.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

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 43.990.127 (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: - 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.

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\$ 28.162.291
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 30 de junio de 2025 colocan a la Compañía en situación de incumplimiento con la siguiente condición financiera:

- EBITDA sobre intereses pagados
- Índice de Liquidez

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

No obstante lo anteriormente señalado, con fecha 15 de mayo de 2025, las instituciones financieras Corporación Financiera Internacional, Corporación Interamericana de Inversiones y el Banco Interamericano de Desarrollo suscribieron una adenda al contrato original, mediante la cual se acordó la eliminación de los compromisos financieros (covenants) relacionados con razones financieras.

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 30 de junio de 2025.

Posteriormente, con fecha 13 de junio de 2025, La Sociedad aprobó un préstamo por un importe de USD 15.000.000. Este préstamo presenta las siguientes condiciones:

- (i) tasa de interés variable según plazo y condiciones de mercado,
- (ii) tasa de referencia comparable a la del endeudamiento vigente de la Sociedad,
- (iii) plazo inicial de seis (6) meses, renovable automáticamente por períodos iguales hasta un máximo de cuarenta y ocho (48) meses, y
- (iv) opción de los prestamistas de capitalizar la deuda mediante conversión en acciones ordinarias clase B y/o acciones preferidas, al precio promedio de los últimos diez (10) días hábiles previos a la fecha de desembolso.

Los desembolsos fueron realizados por un importe equivalentes a US\$ 14.934.760 (dólares estadounidenses catorce millones novecientos treinta y cuatro mil setecientos sesenta) con anterioridad a al 30 de junio de 2025.

7.3 - Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 30 de junio de 2025, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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.	32.102.624	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F	43.990.127	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
08 de agosto 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 30 de junio 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	2.161.719	2.398.352	2.664.252	1.654.580	8.878.903
Obligaciones bancarias con garantía	28.195.678	14.980.691	22.466.621	17.353.381	82.996.371
Obligaciones negociables	134.715.278	-	-	-	134.715.278
Sociedades relacionadas	-	-	8.087.958	-	8.087.958
Total al 30.06.2025	165.072.675	17.379.043	33.218.831	19.007.961	234.678.510

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Préstamos sindicados y subordinados (1)	-	17.949.164	-	-	17.949.164
Obligaciones bancarias sin garantía	9.531.976	5.538.149	7.341.246	506.834	22.918.205
Obligaciones bancarias con garantía	14.334.334	19.835.274	5.134.016	6.607.223	45.910.847
Sociedades relacionadas	8.240	-	-	-	8.240
Total al 30.06.2025	23.874.550	43.322.587	12.475.262	7.114.057	86.786.456

(1) ver Nota 7.2

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
08 de agosto 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 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). El 14 de octubre de 2024 se realizó la reapertura de la Clase A, siendo el monto suscripto US\$ 28.205.309, ascendiendo el total de dicha clase a US\$ 46.427.991.

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

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

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

Vencimiento: 29.07.2026

• Obligaciones Negociables Simples – Serie XI

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

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

Tasa de interés: 9,50% nominal anual.

Vencimiento: 14.10.2026

• 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.

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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

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 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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

• 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

• 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. El capital remanente de US\$ 46.349.855 fue repagado en forma íntegra a su vencimiento operado el 26 de junio de 2025.

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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Al 30.06.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	2.414.275	2.080.698
	2.414.275	2.080.698
Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	10.874	456.320
	10.874	456.320
Préstamos - Corrientes		
Préstamos sindicados (Nota 7.2)	17.949.164	-
	17.949.164	-
Préstamos - No corrientes		
African Pioneer Group	8.096.198	6.904.191
Total	8.096.198	6.904.191

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

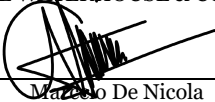
Se detallan las transacciones al 30 de junio de 2025 y 2024:

	Período de seis meses finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024
	Miles de \$	
Novacore S.A.		
Otros Ingresos	-	4.194
Compra de Productos Industriales	-	(223.050)
Total	-	(218.856)
African Pioneer Group		
Resultados Financieros	(361.529)	(131.751)
Total	(361.529)	(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 la 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.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

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 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:

	30.06.2025	30.06.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	4.355.866	8.335.053
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	4.355.866	8.335.053

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:

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

	30.06.2025	30.06.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(27.842.812)	(20.829.231)
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	12.310.460	7.581.627
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(8.898.967)	214.238
Diferencia de conversión	(91.188)	4.558.885
Otras partidas	1.035.561	(4.019.697)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	4.355.866	8.335.053

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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.	30.06.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	249.178	1,00	249.178	1.347.497
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	13.300.413	1,00	13.300.413	37.129.018
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	3.275	1406,62	4.607	63.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	ZAR	9.048.266	67,58	611.501	133.760
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	4.258.276	1196,00	5.092.898	23.659.258
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	3.337.682	30,24	100.937	24.072
Otros Créditos	Miles ARS	24.283.454	1,00	24.283.454	17.828.894
Otros Créditos	EUR	-	1406,62	-	207.233
Otros Créditos	ZAR	21.981.786	67,58	1.485.575	1.655.566
Otros Créditos	UYU	52.802.633	30,24	1.596.843	1.716.530
Créditos por ventas	Miles ARS	-	1,00	-	81.841
Créditos por ventas	EUR	-	1406,62	-	82.222
Créditos por ventas	USD	15.581.762	1196,00	18.635.787	35.333.043
Créditos por ventas	ZAR	52.625	67,58	3.557	7.436.278
Total Activo Corriente				65.364.750	126.698.676
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros	USD	1.778.960	1196,00	2.127.636	1.830.550
Otros Créditos	USD	103.848	1196,00	124.202	46.821
Total Activo No Corriente				2.251.838	1.877.371
Total Activo				67.616.588	128.576.047
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	7.334.904	1,00	7.334.904	5.174.106
Acreedores por cargas sociales	ZAR	3.022.728	67,58	204.282	122.194
Acreedores por cargas sociales	UYU	71.490.557	30,24	2.161.998	1.590.211
Anticipos de clientes	USD	193.295	1196,00	231.181	395.397
Anticipos de clientes	UYU	559.587	30,24	16.923	13.067
Cargas fiscales	Miles ARS	1.831.452	1,00	1.831.452	518.795
Cargas fiscales	ZAR	850.557	67,58	57.482	44.104
Cargas fiscales	UYU	17.541.129	30,24	530.474	1.182.729
Cargas fiscales	USD	9.272	1196,00	11.089	36.093
Otros pasivos	USD	261.299	1196,00	312.514	574.039
Pasivos por arrendamientos	USD	3.302.135	1196,00	3.949.353	4.863.725
Préstamos	Miles ARS	4.675.038	1,00	4.675.038	405.152
Préstamos	EUR	3.255.260	1406,62	4.578.899	10.383.154
Préstamos	USD	58.849.951	1196,00	70.384.541	112.959.228
Préstamos	UYU	-	30,24	-	1.031
Préstamos	ZAR	105.767.360	67,58	7.147.978	1.212.762
Cuentas por pagar	Miles ARS	20.035.813	1,00	20.035.813	3.674.282
Cuentas por pagar	EUR	253.835	1406,62	357.048	364.309
Cuentas por pagar	ZAR	92.164.038	67,58	6.228.637	10.432.700
Cuentas por pagar	USD	11.105.763	1196,00	13.282.493	9.790.264
Cuentas por pagar	UYU	114.147.882	30,24	3.452.030	1.326.546
Total Pasivo Corriente				146.784.129	165.063.888
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	3.479	1,00	3.479	6.990
Cargas fiscales	Miles ARS	67.390	1,00	67.390	116.852
Otros pasivos	USD	566.266	1196,00	677.255	582.688
Pasivos por arrendamientos	USD	23.467.809	1196,00	28.067.500	18.165.307
Pasivos por arrendamientos	ZAR	122.650.907	67,58	8.289.002	7.596.187
Préstamos	USD	166.576.253	1196,00	199.225.198	149.479.863
Préstamos	ZAR	251.735.165	67,58	17.012.785	10.254.972
Préstamos	EUR	13.109.855	1406,62	18.440.527	6.469.427
Total Pasivo No Corriente				271.783.136	192.672.286
Total Pasivo				418.567.265	357.736.174

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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 seis meses finalizado el 30.06.2025			
	Productos		
	industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	21.529.333	-	21.529.333
Ventas mercado interno	3.119.097	440.029	3.559.126
Total ventas	24.648.430	440.029	25.088.459
Costo de mercaderías y productos vendidos	(23.367.308)	-	(23.367.308)
Resultado Bruto	1.281.122	440.029	1.721.151
Gastos de distribución y comercialización	(4.673.556)	-	(4.673.556)
Gastos de administración	(9.059.816)	-	(9.059.816)
Otros ingresos Operativos	639.142	-	639.142
Resultado Operativo	(11.813.108)	440.029	(11.373.079)

Período de seis meses finalizado el 30.06.2024			
	Productos		
	industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	13.435.095	-	13.435.095
Ventas mercado interno	2.420.625	74.119	2.494.744
Total ventas	15.855.720	74.119	15.929.839
Costo de mercaderías y productos vendidos	(17.143.162)	(576.411)	(17.719.573)
Resultado Bruto	(1.287.442)	(502.292)	(1.789.734)
Gastos de distribución y comercialización	(3.191.333)	-	(3.191.333)
Gastos de administración	(6.307.487)	-	(6.307.487)
Otros ingresos Operativos	989.950	-	989.950
Resultado Operativo	(9.796.312)	(502.292)	(10.298.604)

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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	
				30.06.2025	30.06.2024
Existencia al comienzo del período	21.349.907	53.138	22.258.674	43.661.719	31.916.064
Transferencia de existencias	(13.520.390)	1.011.080	12.509.310	-	-
Compras y costos del período:					
Compras de materia prima	-	-	7.420.778	7.420.778	3.527.848
Compras de productos terminados	-	-	1.072.410	1.072.410	2.117.020
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	9.849.534	9.849.534	6.377.280
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	10.410.629	-	-	10.410.629	7.459.924
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	27.436.331	27.436.331	17.690.964
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	86.813	86.813	261.002
Diferencia de cambio por conversión	3.194.119	96.680	6.956.557	10.247.356	5.403.430
Existencia al cierre del período	(21.434.265)	(1.160.898)	(64.223.099)	(86.818.262)	(57.033.959)
Total 30.06.2025	-	-	23.367.308	23.367.308	-
Total 30.06.2024	-	576.411	17.143.162	-	17.719.573

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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						30.06.2025	30.06.2024
Honorarios profesionales	39.427	9.828	49.255	-	189.717	-	63.387	1.226.412	1.528.771	1.362.105
Retribuciones por servicios	1.757.639	226.243	1.983.882	5.989.879	1.118.420	490	54.600	1.206.874	10.354.145	6.289.611
Remuneraciones	1.908.261	676.244	2.584.505	1.832.287	6.809.660	51.670	597.362	4.388.830	16.264.314	9.945.539
Cargas sociales	220.511	-	220.511	20.166	995.940	6.755	79.778	793.485	2.116.635	1.244.263
Repuestos y materiales	344.231	73.374	417.605	41.822	2.723.463	-	12.554	10.363	3.205.807	1.901.098
Seguros	30.952	5.741	36.693	18.899	147.558	-	65.072	58.847	327.069	246.544
Productos químicos	709.918	231.674	941.592	-	1.793.455	-	-	7	2.735.054	2.266.320
Energía eléctrica, gas y teléfono	290.669	27.737	318.406	-	4.445.165	2.276	64.356	70.850	4.901.053	3.103.661
Impuestos	36.286	7.536	43.822	-	30.821	-	353.301	305.573	733.517	803.084
Envases	5.072	1.255	6.327	80.113	2.567.914	-	324	39	2.654.717	2.359.991
Fletes y acarreos	30.773	8.924	39.697	1.345.271	359.111	-	1.212.179	683	2.956.941	1.542.974
Otros gastos	95.364	17.039	112.403	104.271	354.574	16	38.334	306.527	916.125	526.543
Gastos de viajes	58.050	9.504	67.554	254	87.942	149	141.113	354.469	651.481	530.713
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	44.836	-	1.444.443	-	1.489.279	1.006.333
Comisiones	-	-	-	-	173.837	-	61.224	41.159	276.220	250.443
Gastos de puerto	-	-	-	-	271	-	450.331	-	450.602	429.812
Depreciaciones	4.554.967	5.769	4.560.736	162.851	4.970.739	25.457	5.371	121.395	9.846.549	7.341.556
Combustibles y lubricantes	154.263	22.942	177.205	31.844	283.566	-	5.402	40.172	538.189	337.758
Alquileres	174.246	21.828	196.074	221.877	339.342	-	24.425	134.131	915.849	674.149
Total 30.06.2025	10.410.629	1.345.638	11.756.267	9.849.534	27.436.331	86.813	4.673.556	9.059.816	62.862.317	-
Total 30.06.2024	7.459.924	874.507	8.334.431	6.377.280	17.690.964	261.002	3.191.333	6.307.487	-	42.162.497

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
Pérdida neta del período atribuible a los accionistas de la Sociedad (Miles \$)	(22.993.539)	(15.542.305)	(10.994.974)	(7.192.606)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.485.128.041	1.009.055.327	1.485.128.041	1.009.055.327
Resultado por acción (\$ por acción)	(15,483)	(15,403)	(7,403)	(7,128)

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 el período finalizado el 30 de junio de 2025 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2024 fueron las siguientes:

	Deudores		Total
	Incobrables	Laborales	
Total al 31.12.2024	402.414	1.645.511	2.047.925
Incrementos	1.609	56.175	57.784
Disminuciones	(149.290)	(651.415)	(800.705)
Diferencia de conversión	838.610	215.214	1.053.824
Total al 30.06.2025	1.093.343	1.265.485	2.358.828

	Deudores		Total
	Incobrables	Laborales	
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 30 de junio de 2025 y 2024 ascendieron a \$ 333.900 y \$ 109.406, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 30 de junio de 2025 es de \$ 277.936 y al 31 de diciembre de 2024 ascendía a \$ 398.080, ambos expuestos dentro de Otros pasivos.

19. CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad ha desarrollado sus operaciones durante el primer semestre de 2025 en un entorno desafiante tanto a nivel local como internacional, lo cual ha tenido impactos significativos sobre la

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

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.

En paralelo, se efectivizaron desembolsos iniciales correspondientes a la nueva facilidad extendida acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI) por un monto total de USD 20.000 millones, junto con apoyos financieros adicionales de otros organismos multilaterales. Estos recursos reforzaron el nivel de reservas internacionales y permitieron sostener las medidas orientadas a fortalecer la previsibilidad monetaria y cambiaria.

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.

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 30 de junio de 2025 han sido valuados utilizando los tipos de cambio oficiales aplicables a dicha fecha.

- 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

Véase nuestro informe de fecha

08 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



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

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.

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 determinar el uso y destino de los importes pendientes de cancelación. En ese contexto, el 7 de junio

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

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

Entre el 30 de junio 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 30 de junio de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 30 de junio de 2025 y el 31 de diciembre 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 30.06.2025	Al 31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	137.850.971	120.097.696
Activo con derecho de us	4.i	16.555.377	13.604.011
Participación en asociadas	6	120.024.732	110.606.998
Inventarios	4.e	6.372.391	5.413.009
Total Activo No Corriente		280.803.471	249.721.714
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		11.019.022	13.071.422
Inventarios	4.e	48.101.641	21.470.694
Otros créditos	4.d	24.597.990	15.252.035
Créditos por ventas	4.c	13.519.302	21.716.712
Otros activos financieros	4. b	249.178	1.347.497
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	17.641.868	39.585.573
Total Activo Corriente		115.129.001	112.443.933
TOTAL DEL ACTIVO		395.932.472	362.165.647
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	60.200.162
Resultado final del período		62.056.461	53.173.840
Resultados no asignados		(68.933.322)	(46.218.698)
TOTAL DEL PATRIMONIO		53.323.301	67.155.304
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	5.260.060	9.916.376
Previsiones	17	1.106.656	1.423.717
Remuneraciones y cargas sociales		3.479	6.990
Cargas fiscales		67.390	116.853
Préstamos	4.g	165.538.371	113.132.747
Pasivo por arrendamientos	4.i	15.795.908	13.000.366
Total Pasivo No Corriente		187.771.864	137.597.049
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	306.534	574.038
Remuneraciones y cargas sociales		7.334.895	5.174.107
Cargas fiscales		1.740.020	627.022
Cuentas por pagar	4.f	31.269.103	17.437.513
Préstamos	4.g	111.483.025	131.561.247
Pasivo por arrendamientos	4.i	2.703.730	2.039.367
Total Pasivo Corriente		154.837.307	157.413.294
TOTAL DEL PASIVO		342.609.171	295.010.343
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		395.932.472	362.165.647

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

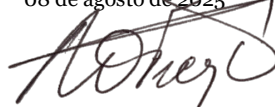
Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2024.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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
08 de agosto 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 30 de junio de 2025 y 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS SEPARADOS	Nota	Período de seis meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.06.2025	30.06.2024	30.06.2025	30.06.2024
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	19.267.166	13.579.977	10.861.493	9.623.610
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(18.597.555)	(15.177.778)	(10.932.754)	(11.521.550)
Pérdida del período		669.611	(1.597.801)	(71.261)	(1.897.940)
Gastos de distribución y comercialización	15	(3.711.555)	(2.559.145)	(1.950.195)	(1.838.383)
Gastos de administración	15	(7.092.330)	(4.759.451)	(3.632.367)	(2.697.542)
Otros ingresos operativos	4.n	639.142	989.950	149.271	547.885
Ganancia (Pérdida) operativa		(9.495.132)	(7.926.447)	(5.504.552)	(5.885.980)
Resultados financieros	4.l				
Resultado por colocaciones financieras		1.144.885	7.753.105	(1.488.465)	2.776.395
Gastos financieros		(13.313.713)	(10.004.882)	(6.470.684)	(4.330.710)
Otros resultados financieros		710.271	(3.777.574)	(161.498)	(1.939.766)
Otros ingresos y egresos netos	4.k	289.825	(1.612.379)	206.653	(595.841)
Resultado por participación en asociadas		(8.093.389)	(2.768.139)	(2.027.410)	(1.233.049)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		(28.757.253)	(18.336.316)	(15.445.956)	(11.208.951)
Impuesto a las ganancias	11	5.763.714	6.143.954	4.450.982	7.366.288
Resultado de operaciones continuas		(22.993.539)	(12.192.362)	(10.994.974)	(3.842.663)
Resultado de operaciones discontinuadas		-	(3.349.943)	-	(3.349.943)
Resultado final del período		(22.993.539)	(15.542.305)	(10.994.974)	(7.192.606)
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión		9.161.536	3.764.547	6.485.491	3.169.754
Total Otros resultados integrales del período		9.161.536	3.764.547	6.485.491	3.169.754
Total de Resultados Integrales del período		(13.832.003)	(11.777.758)	(4.509.483)	(4.022.852)

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
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

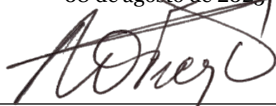


(Socio)

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

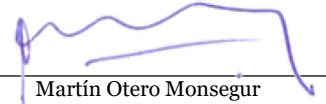
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 periodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de junio 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	30.06.2025
	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	-	-	-	-	-	-	9.161.536	-	9.161.536	-	9.161.536
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(278.915)	(278.915)	278.915	-
Resultado del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(22.993.539)	(22.993.539)
Saldos al 30 de junio de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	55.732.024	3.953.666	62.056.461	(68.933.322)	53.323.301

	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.

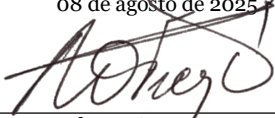
Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(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
08 de agosto 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 finalizados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024

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

	Notas	30.06.2025	30.06.2024
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	39.585.573	54.368.780
Diferencia de conversión		4.151.808	5.346.970
Disminución neta de efectivo		(26.095.513)	(26.850.575)
Efectivo al cierre del período	4.a	17.641.868	32.865.175
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Pérdida del período		(22.993.539)	(15.542.305)
Resultado del período según estado de resultados		8.309.271	9.387.061
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		3.250.684	(1.430.658)
Impuesto a las ganancias		(5.763.714)	(6.143.954)
Operaciones discontinuas		-	3.349.943
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	13.404.938	8.178.047
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución de otros activos financieros		1.211.499	8.117.837
Disminución de créditos por ventas		10.733.566	8.127.889
Aumento de otros créditos		(7.107.288)	(2.531.908)
Aumento de inventarios		(21.366.462)	(14.227.782)
Disminución de activos biológicos		3.839.429	3.154.709
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		12.373.050	6.677.411
Flujo neto de efectivo (utilizando en) generado por las actividades operativas		(4.108.566)	7.116.290
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(3.491.137)	(1.920.160)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(3.491.137)	(1.920.160)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital (1)		-	3.833.184
Aumento de préstamos		80.798.598	42.958.706
Pasivos por arrendamiento, neto		(1.059.738)	(931.007)
Pago de interés		(8.411.764)	(5.675.802)
Pago de préstamos		(89.822.906)	(72.231.786)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(18.495.810)	(32.046.705)
Disminución neta de efectivo		(26.095.513)	(26.850.575)

(1) Ingreso neto de fondos por aumento de capital

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

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros 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
08 de agosto 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 08 de agosto 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
08 de agosto 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		30.06.2025	31.12.2024
Terrenos rurales	19.859.700	-	-	-	-	-	-	3.223.100	23.082.800	19.859.700
Plantaciones	37.396.791	845.279	-	-	1.497.851	831.100	2.328.951	5.940.043	41.853.162	37.396.791
Edificios	17.732.079	-	58.325	-	195.339	167.512	362.851	2.851.279	20.278.832	17.732.079
Instalaciones	17.331.077	116.900	264.860	-	185.760	137.831	323.591	2.817.787	20.207.033	17.331.077
Muebles, útiles y equipos de computación	326.283	135.115	-	-	5.379	2.445	7.824	64.041	517.615	326.283
Bines	854.446	-	-	-	-	-	-	138.671	993.117	854.446
Maquinarias e implementos agrícola	23.415.721	189.022	270.663	-	482.085	1.476.414	1.958.499	3.669.687	25.586.594	23.415.721
Rodados	915.670	208.667	-	-	98.503	9.495	107.998	157.374	1.173.713	915.670
Obra en curso	2.265.929	1.996.152	(593.848)	-	-	-	-	489.872	4.158.105	2.265.929
Total General al 30.06.2025	120.097.696	3.491.135	-	-	2.464.917	2.624.797	5.089.714	19.351.854	137.850.971	-
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
08 de agosto 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 30.06.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	8.528.922	6.889.587
Subtotal	8.528.922	6.889.587
Colocaciones temporarias de fondos	9.112.946	32.695.986
Total de fondos	17.641.868	39.585.573
b) Otros activos financieros		
Fondos fideicomitidos (1)	249.178	1.347.497
Total	249.178	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	(88.061)	56.970
Deudores por ventas productos industriales	10.909.343	19.356.977
Sociedades relacionadas (Nota 7)	3.050.401	2.691.907
Subtotal	13.871.683	22.105.854
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(352.381)	(389.142)
Total	13.519.302	21.716.712
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	7.410.193	5.776.040
Créditos fiscales	6.237.834	2.783.908
Anticipos a proveedores	1.505.886	448.034
Gastos pagados por adelantado	6.938.256	3.914.437
Reembolsos por exportación a cobrar	774.853	935.644
Sociedades relacionadas	2.455.784	2.071.165
Subtotal	25.322.806	15.929.228
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(724.816)	(677.193)
Total corrientes	24.597.990	15.252.035

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 30.06.2025</u>	<u>Al 31.12.2024</u>
	<u>Miles de \$</u>	
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	41.723.795	17.333.151
Fruta fresca cosechada	335.093	53.138
Materiales y suministros	6.042.753	4.084.405
Total	48.101.641	21.470.694
No corrientes		
Materiales y suministros	6.372.391	5.413.009
Total	6.372.391	5.413.009
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	27.166.596	16.837.429
Sociedades relacionadas (Nota 7)	4.102.507	600.084
Total	31.269.103	17.437.513
g) Préstamos		
Corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	17.949.164	-
Obligaciones a pagar sin garantía	15.515.946	3.261.551
Obligaciones a pagar con garantía	30.349.540	24.485.469
Obligaciones negociables	-	55.927.956
Sociedades relacionadas (Nota 7)	47.668.375	47.886.271
Total	111.483.025	131.561.247
No corrientes		
Obligaciones a pagar con garantía	30.823.093	14.396.746
Obligaciones negociables	134.715.278	98.736.001
Total	165.538.371	113.132.747
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y		
Comisión Fiscalizadora	277.936	398.080
Diversos	28.598	175.958
Total	306.534	574.038

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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	(79.192)	(646.851)	(726.043)
Altas del período	-	1.410.000	1.410.000
Diferencia de conversión	445.312	1.822.097	2.267.409
Total al 30.06.2025	3.152.484	13.402.893	16.555.377

- 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	229.331	357.821	587.152
Pagos del período	(109.669)	(950.070)	(1.059.739)
Altas del período	-	1.410.001	1.410.001
Diferencia de conversión	560.884	1.961.607	2.522.491
Total al 30.06.2025	4.072.315	14.427.323	18.499.638

j) Ventas netas

	Productos industriales	Otros	Período de seis meses finalizado el	
			30.06.2025	30.06.2024
Ventas mercado externo	17.330.495	-	17.330.495	12.086.556
Ventas mercado interno	1.496.643	440.028	1.936.671	1.493.421
Ventas netas al 30.06.2025	18.827.138	440.028	19.267.166	-
Ventas netas al 30.06.2024	13.553.527	26.450	-	13.579.977

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)

	30.06.2025	30.06.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	231.393	(982.051)
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	65.538	(16.669)
Diversos	(7.106)	(613.659)
Total	289.825	(1.612.379)

l) Resultados financieros

Resultado por colocaciones financieras

Resultado por colocaciones financieras	1.144.885	7.753.105
Total Colocaciones financieras	1.144.885	7.753.105

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	563.996	(472.324)
Intereses y comisiones	(13.877.709)	(9.532.558)
Total Gastos Financieros	(13.313.713)	(10.004.882)

Otros resultados financieros

Diferencia de cambio neta	(241.843)	(3.777.574)
Resultado por tenencia	952.114	-
Total Diferencia de cambio neta	710.271	(3.777.574)
Total Resultados financieros	(11.458.557)	(6.029.351)

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo

	30.06.2025	30.06.2024
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	5.815.758	4.931.399
Resultado de Participaciones en asociadas	8.093.389	2.768.139
Previsión para juicios e incobrables	(504.209)	478.509
Total	13.404.938	8.178.047

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. A la fecha de emisión del balance dicho régimen fue discontinuado y ya no se encuentra vigente.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 al 30.06.2025
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
08 de agosto 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 30.06.2025	Al 31.12.2024
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	96,85%	93.989.523	89.734.186
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	26.035.209	20.872.812
Total				120.024.732	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:

	30.06.2025	30.06.2024
Saldo al inicio del ejercicio	110.606.998	92.567.374
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	(8.093.389)	(2.768.139)
Resultado operaciones discontinuadas	-	(3.349.943)
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	17.511.123	11.530.084
Saldo al cierre del período	120.024.732	97.979.376

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 30 de junio de 2025, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Situación financiera resumida al 30.06.2025	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.	Resultados consolidados resumidos por el período de seis meses finalizado el 30.06.2025	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$		Miles de \$	Miles de \$
Activo no corriente	160.536.401	88.463	Ventas	5.769.301	51.991
Activo corriente	105.905.586	26.054.744	Margen Bruto del período	998.118	51.991
Pasivo no corriente	91.494.460	-	Resultado Final del período	(10.219.659)	1.632.685
Pasivo corriente	75.207.283	107.999	Resultado Integral del período	(10.002.258)	1.632.685
Patrimonio neto	99.740.244	26.035.208			

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
08 de agosto 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 30.06.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Samifruit Uruguay S.A.	446.426	372.017
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	2.603.975	2.284.312
Coop Fruit NL Cooperatief UA	-	35.578
	3.050.401	2.691.907
Otros créditos		
Samifruit Uruguay S.A.	1.685.483	1.408.423
S.A. San Miguel Uruguay	770.301	662.742
	2.455.784	2.071.165
Cuentas por pagar		
Samifruit Uruguay S.A.	636.516	547.638
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	3.169.394	52.446
Samifruit Uruguay S.A.	296.597	-
	4.102.507	600.084
Préstamos - Corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	287.767	7.874.834
San Miguel Uruguay S.A.	47.380.608	40.011.437
Grupo de control (Nota 7.2)	17.949.164	-
	65.617.539	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:

	30.06.2025	30.06.2024
	Miles de \$	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	-	40.353
Total	-	40.353
Venta de materiales y Suministros		
Samifruit Uruguay S.A.	-	624
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	136.277	512
Total	136.277	1.136
Compra de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	136.277	(211.920)
Total	136.277	(211.920)
Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	-	(1.371.107)
S.A. San Miguel Uruguay	1.268.336	(1.006.817)
Total	1.268.336	(2.377.924)

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 30.06.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	17.949.164	-
Obligaciones a pagar sin garantía	15.515.946	3.261.551
Obligaciones a pagar con garantía	61.172.633	38.882.215
Obligaciones negociables	134.715.278	154.663.957
Sociedades relacionadas	47.668.375	47.886.271
Total	277.021.396	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 30 de junio de 2025, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
SAMI	43.990.127	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
08 de agosto 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 30 de junio 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	22.500.663	8.322.430	-	-	30.823.093
Obligaciones negociables	134.715.278	-	-	-	134.715.278
Total al 30.06.2025	157.215.941	8.322.430	-	-	165.538.371

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Préstamos sindicados y subordinados (1)	-	17.949.164	-	-	17.949.164
Obligaciones bancarias sin garantía	3.878.428	4.792.814	6.844.704	-	15.515.946
Obligaciones bancarias con garantía	3.573.081	18.455.426	3.005.490	5.315.543	30.349.540
Sociedades relacionadas	-	-	47.668.375	-	47.668.375
Total al 30.06.2025	7.451.509	41.197.404	57.518.569	5.315.543	111.483.025

(1) ver nota 7.2

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
08 de agosto 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)

	30.06.2025	30.06.2024
	Perdida	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	5.763.714	6.143.954
Impuesto a las ganancias		
Imputado en el estado de resultados	5.763.714	6.143.954

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:

	30.06.2025	30.06.2024
	Perdida	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(28.757.253)	(18.336.316)
Tasa promedio ponderada de impuesto vigente	35%	35%
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	10.065.039	6.417.711
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(8.924.192)	111.051
Diferencia de conversión	2.437.478	4.172.940
Otras partidas	2.185.389	(4.557.748)
Impuesto a las ganancias		
Imputado en el estado de resultados	5.763.714	6.143.954

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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.	30.06.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	13.300.301	1,00	13.300.302	37.126.480
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	1.951	1.406,62	2.744	46.513
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	3.627.778	1.196,00	4.338.822	2.412.580
Otros Creditos	Miles ARS	24.597.990	1,00	24.597.990	8.445.537
Otros Creditos	EUR	-	1.406,62	-	844
Otros Creditos	USD	-	1.196,00	-	6.805.654
Otros activos financieros	Miles ARS	249.178	1,00	249.178	1.347.497
Creditos por ventas	Miles ARS	-	1,00	-	78.676
Creditos por ventas	EUR	273.396	1.406,62	384.563	29.151
Creditos por ventas	USD	10.982.223	1.196,00	13.134.739	21.608.885
Total Activo Corriente				56.008.338	77.901.817
Total Activo				56.008.338	77.901.817
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Remuneraciones y cargas sociales	Miles ARS	7.334.895	1,00	7.334.895	5.174.107
Cargas Fiscales	Miles ARS	1.740.020	1,00	1.740.020	602.308
Cargas Fiscales	USD	-	1.196,00	-	24.714
Otros pasivos	USD	256.299	1.196,00	306.534	574.038
Pasivos por arrendamientos	USD	2.260.644	1.196,00	2.703.730	2.039.367
Préstamos	Miles ARS	4.675.038	1,00	4.675.038	5.401
Préstamos	EUR	3.255.260	1.406,62	4.578.899	10.782.906
Préstamos	USD	85.475.826	1.196,00	102.229.088	120.772.940
Cuentas por pagar	Miles ARS	20.035.814	1,00	20.035.814	15.047.089
Cuentas por pagar	EUR	120.372	1.406,62	169.317	240.763
Cuentas por pagar	USD	9.250.813	1.196,00	11.063.972	2.149.661
Total Pasivo Corriente				154.837.307	157.413.294
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	3.479	1,00	3.479	6.990
Cargas Fiscales	Miles ARS	67.390	1,00	67.390	116.853
Pasivos por arrendamientos	USD	13.207.281	1.196,00	15.795.908	13.000.366
Préstamos	EUR	13.109.855	1.406,62	18.440.526	6.718.500
Préstamos	USD	122.991.509	1.196,00	147.097.845	106.414.247
Total Pasivo No Corriente				181.405.148	126.256.956
Total Pasivo				336.242.455	283.670.250

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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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.

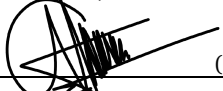
La Dirección considera los resultados del negocio desde un punto de vista del tipo de productos que comercializa. Adicionalmente, la Sociedad agrupa su información geográfica, separando los mercados internos y los mercados externos.

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

Período de seis meses finalizado el 30.06.2025			
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	17.330.495	-	17.330.495
Ventas mercado interno	1.496.643	440.028	1.936.671
Total ventas	18.827.138	440.028	19.267.166
Costo de mercaderías y productos vendidos	(18.597.555)	-	(18.597.555)
Resultado bruto	229.583	440.028	669.611
Gastos de distribución y comercialización	(3.711.555)	-	(3.711.555)
Gastos de administración	(7.092.330)	-	(7.092.330)
Otros ingresos operativos	639.142	-	639.142
Resultado operativo	(9.935.160)	440.028	(9.495.132)

Período de seis meses finalizado el 30.06.2024			
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	12.086.556	-	12.086.556
Ventas mercado interno	1.466.971	26.450	1.493.421
Total ventas	13.553.527	26.450	13.579.977
Costo de mercaderías y productos vendidos	(15.028.279)	(149.499)	(15.177.778)
Resultado bruto	(1.474.752)	(123.049)	(1.597.801)
Gastos de distribución y comercialización	(2.559.145)	-	(2.559.145)
Gastos de administración	(4.759.451)	-	(4.759.451)
Otros ingresos operativos	989.950	-	989.950
Resultado operativo	(7.803.398)	(123.049)	(7.926.447)

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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	
				30.06.2025	30.06.2024
Efectivo al inicio del período	13.071.422	53.138	17.333.151	30.457.711	22.124.036
Transferencia de existencias	(10.181.463)	251.434	9.930.029	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	-	3.291.695	3.291.695	3.284.403
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	6.780.756	6.780.756	4.965.551
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	6.342.033	-	-	6.342.033	4.350.771
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	18.444.007	18.444.007	13.314.047
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	-	-	82.825
Diferencia de cambio por conversión	1.787.030	30.521	4.541.712	6.359.263	3.486.818
Existencia al cierre del ejercicio	(11.019.022)	(335.093)	(41.723.795)	(53.077.910)	(36.430.673)
Total 30.06.2025	-	-	18.597.555	18.597.555	-
Total 30.06.2024	-	149.499	15.028.279	-	15.177.778

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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						30.06.2025	30.06.2024
Honorarios profesionales	10.850	1.321	12.171	-	59.382	-	59.993	805.639	937.185	917.750
Retribuciones por servicios	1.327.800	152.494	1.480.294	5.594.833	592.773	-	50.685	1.090.143	8.808.728	5.711.267
Remuneraciones	892.111	410.548	1.302.659	-	4.321.775	-	408.911	3.577.845	9.611.190	5.919.700
Cargas sociales	195.764	-	195.764	-	815.671	-	72.207	727.801	1.811.443	1.077.039
Repuestos y materiales	151.939	29.254	181.193	3.553	2.001.006	-	12.554	8.878	2.207.184	1.382.095
Seguros	17.914	3.147	21.061	12.575	110.456	-	27.732	34.768	206.592	177.010
Productos químicos	353.929	136.096	490.025	-	1.603.977	-	-	7	2.094.009	1.780.151
Energía eléctrica, gas y teléfono	155.576	11.565	167.141	-	3.282.068	-	37.603	38.439	3.525.251	2.253.475
Impuestos	32.036	7.418	39.454	-	27.253	-	328.554	8.641	403.902	504.553
Envases	3.121	764	3.885	63.868	2.074.179	-	325	39	2.142.296	2.141.225
Fletes y acarreos	676	185	861	783.663	314.045	-	1.116.442	27	2.215.038	1.206.620
Otros gastos	39.232	11.247	50.479	71.273	258.217	-	31.443	239.541	650.953	401.852
Gastos de viajes	43.104	7.777	50.881	148	62.520	-	140.096	324.327	577.972	415.757
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	44.380	-	1.010.837	-	1.055.217	783.415
Comisiones	-	-	-	-	-	-	51.651	-	51.651	27.968
Gastos de puerto	-	-	-	-	271	-	329.146	-	329.417	314.317
Depreciaciones	3.062.467	-	3.062.467	77.951	2.572.242	-	5.371	97.726	5.815.757	4.931.398
Combustibles y lubricantes	45.696	7.551	53.247	16.385	86.483	-	5.402	16.907	178.424	107.507
Alquileres	9.818	1.297	11.115	156.507	217.309	-	22.603	121.602	529.136	402.433
Total 30.06.2025	6.342.033	780.664	7.122.697	6.780.756	18.444.007	-	3.711.555	7.092.330	43.151.345	-
Total 30.06.2024	4.350.771	423.742	4.774.513	4.965.551	13.314.047	82.825	2.559.145	4.759.451	-	30.455.532

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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 30 de junio 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
Incrementos	86	-	86
Disminuciones	(149.290)	(504.209)	(653.499)
Diferencia de conversión	160.066	187.148	347.214
Total al 30.06.2025	1.077.197	1.106.656	2.183.853

	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 30 de junio de 2025 y 2024 ascendieron a \$ 333.900 y \$ 109.406, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 30 de junio de 2025 es de \$ 277.936 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
08 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)



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

Reseña Informativa

RESEÑA INFORMATIVA

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

El semestre finalizado el 30 de junio de 2025 refleja un período de baja actividad comercial, marcada por la estacionalidad de la industria en la cual la compañía desarrolla sus actividades, mientras que el proceso productivo se encuentra en plena actividad. En el segundo semestre del año comenzaron las labores de cosecha, las cuales continúan hasta fines de agosto, período en el cual culmina también el procesamiento industrial.

Durante el semestre bajo análisis se culminaron las obras necesarias para llevar a cabo el incremento de capacidad de molienda en las plantas industriales de Uruguay y Sudáfrica. En Uruguay, la capacidad pasó de 50.000 toneladas en 2024 a 80.000 toneladas en 2025, mientras que en Sudáfrica se incrementó de 40.000 toneladas en 2024 a 70.000 toneladas en 2025. Este avance permitirá afrontar la campaña de cítricos con una mayor capacidad operativa y eficiencia en el procesamiento.

En febrero de 2025 la Sociedad emitió un total equivalente a US\$ 16,3 millones correspondiente a la apertura de Obligaciones Negociables Serie XII, con vencimiento febrero de 2027.

Durante el segundo trimestre de 2025 se realizó el desembolso del préstamo sindicado por parte de ciertos accionistas de la sociedad que integran el Grupo de Control o personas vinculadas a ellos, por un total de U\$S 15 millones (Por un plazo de seis meses desde el desembolso, renovable por períodos sucesivos de 6 meses cada uno, y por hasta 48 meses, pudiendo los prestamistas optar por capitalizar la deuda derivada del préstamo). Esta decisión se tomó considerando que San Miguel ha venido utilizando el mercado de capitales como fuente de financiamiento, el cual ha mostrado dificultades de acceso en los últimos meses del trimestre finalizado el 30 de junio de 2025. El objetivo de este préstamo sindicado fue reemplazar y/o complementar dicha fuente de financiamiento y eventualmente mejorar la estructura de capital, todo ello ratificando el compromiso con los planes de la sociedad.

Adicionalmente, en el mes de junio 2025 San Miguel Uruguay efectuó una nueva emisión de 455.273.038 acciones. Esta emisión se realizó mediante la capitalización de reservas por un valor de U\$S 8 millones y suscripción en efectivo del accionista minoritario Dondolo Family Enterprises Proprietary Limited por U\$S 3 millones.

En el mes de junio de 2025, San Miguel, cumplió en su totalidad con el pago del vencimiento en término correspondientes a las Obligaciones Negociables Serie IX.

Negocio de Ingredientes Naturales

Durante el primer semestre del 2025, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$ 24.648 millones de los cuales \$ 21.263 millones fueron en el mercado externo y \$ 3.386 millones en el mercado interno.

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

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante "FMI"), la economía crecerá un 5,5% en 2025, y un 4,5% en 2026. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)

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



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

Reseña Informativa

por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante “INDEC”), registró en mayo de 2025 un crecimiento de 5,0% interanual y una disminución de -0,1% mensual.

En cuanto al nivel de precios publicado por el INDEC, el Nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) registró en el año 2025 una variación acumulada a junio del 15,1% y una variación interanual del 39,4%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año trimestre con un valor de 1074,75 \$/US\$ y alcanzó en marzo 2025 1205,00\$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 12,11%.

Durante el primer semestre del 2025, último dato publicado, la balanza comercial arrojó un superávit de 906 millones de dólares. Las exportaciones alcanzaron 7.275 millones de dólares (10,8% mayor que mismo período del 2024), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 34,9%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 25,0%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 25,5%; y el restante 14,6% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron 6.370 millones de dólares (35,9% mayor que mismo período del 2024), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 33,6% del total.

Al finalizar el mes de marzo de 2025, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 39.973 millones de dólares.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijó dicha tasa en 29% n.a. Esta decisión se enmarca en la Fase 3 de una estrategia de simplificación y claridad en la transmisión de la política monetaria. Además, se ha establecido una tasa mínima para los depósitos a plazo fijo en 75,5% nominal anual, con el objetivo de incentivar el ahorro en pesos.

Contexto Internacional

El último informe de perspectivas de la economía mundial elaborado por el FMI estima que el crecimiento mundial crezca a 3,0% en 2025 y 3,1% en 2026. Esto se debe a que el adelantamiento de las importaciones antes de la subida de los aranceles ha sido más marcado de lo previsto; a unas tasas arancelarias efectivas medias de Estados Unidos más bajas que las anunciadas en abril; a una mejora de las condiciones financieras, en particular a causa del debilitamiento del dólar estadounidense; y a medidas de expansión fiscal en ciertas jurisdicciones de importancia.

En Estados Unidos, una estabilización de las tasas arancelarias en niveles más bajos que los anunciados el 2 de abril y unas condiciones financieras más favorables permiten proyectar una expansión económica del 1,9% en 2025. Se proyecta que el crecimiento repunte ligeramente al 2,0% en 2026, gracias al estímulo que la OBBBA imprime a corto plazo principalmente mediante incentivos tributarios que favorecen la inversión empresarial.

Se prevé que el crecimiento en la zona del euro se acelere hasta el 1,0% en 2025 y 1,2% en 2026. Se trata de una revisión al alza de 0,2 puntos porcentuales para 2025, pero que es atribuible en buena parte al sólido PIB observado en Irlanda en el primer trimestre del año, pese a que el país representa menos del 5% del PIB de la zona del euro.

En el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevén tasas de crecimiento del 4,1% en 2025 y 4,0% en 2026. Para China, se pronostica un crecimiento del 4,8% en 2025, es decir, una revisión al alza de 0,8 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de abril. Las razones son una actividad más vigorosa de lo previsto en el primer semestre de 2025 y la marcada reducción de los aranceles de Estados Unidos. El PIB observado en el primer trimestre de 2025 de por sí ya supone una mejora automática de la tasa de crecimiento anual equivalente a 0,6 puntos porcentuales. Se prevé que una recuperación de la acumulación de existencias neutralice en parte los efectos del adelantamiento de la actividad en el segundo semestre de 2025. El crecimiento en 2026 también se

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


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



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

Reseña Informativa

revisa al alza en 0,2 puntos porcentuales, hasta el 4,2%, debido una vez más a las tasas arancelarias efectivas más bajas

En América Latina y el Caribe, se proyecta que el crecimiento disminuya al 2,2% en 2025, para luego recuperarse al 2,4% en 2026. Se prevé asimismo que en las economías emergentes y en desarrollo de Europa el crecimiento se desacelere y permanezca flojo, en el 1,8% en 2025 y 2,2% en 2026.

Se prevé que la inflación mundial continúe disminuyendo, con un descenso de la inflación general al 4,2% en 2025 y a 3,6% en 2026.

Sustentabilidad

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

La Sociedad registra un 94,6% de energía renovable para el abastecimiento de energía eléctrica del Complejo Industrial Famaillá, indicador clave de desempeño establecido para la emisión de la ON VIII.

Los contratos que celebró la Sociedad hasta la fecha para asegurar un suministro de energía eólica generada por terceros habilitados, con el fin de alcanzar una evolución positiva en su desempeño ambiental, fueron los siguientes:

- 1) Un Power Purchase Agreement ("PPA1") con el Parque Eólico Los Olivos, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde febrero a 2020 hasta enero de 2030.
- 2) Un Contrato Remanente ("CR") con el Parque Eólico Manque, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde agosto de 2020 hasta julio de 2025
- 3) Un Power Purchase Agreement ("PPA2"): con fecha 3 de noviembre de 2022 la Sociedad firmó un acuerdo con PCR, por el plazo de cinco años, iniciando el suministro a partir de julio 2023 de los Parques Eólicos el Mataco III y/o Vivoratá, ambos localizados en la provincia de Buenos Aires, y a través del cual se estima que aportará un total de 7.500MWh/año de energía renovable
- 4) Un Power Purchase Agreement ("PPA3"): con fecha 10 de enero de 2024, la Sociedad firmo un acuerdo con Pampa Energía, por el plazo de 5 años, iniciando el suministro a partir de agosto de 2024, el cual aportará un mínimo de 2.093MWh/año de energía renovable, y que permitirá cubrir la demanda energética no alcanzada por los otros acuerdos.

A partir del 2024, la suma de la energía suministrada a través de los cuatro (4) contratos, será energía renovable total que recibirá el CIF. Dada la entrada en vigencia del PP3, en agosto 2024, y considerando la estacionalidad de la demanda energética, concentrada entre los meses de abril y agosto, este acuerdo actuará de forma complementaria para 2024, teniendo plena capacidad en 2025. La Sociedad lleva adelante un plan de acción por el clima a 10 años, donde se destacan la protección del 61% de nuestra tierra como bosque nativo, junto con la mejora de eficiencia energética y la reutilización de biogás para mejorar el proceso de la planta de tratamiento de efluentes.

Desarrollo Social

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

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)

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



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

Reseña Informativa

a la salud y nutrición, e impulsando el desarrollo en términos de infraestructura y atención a las necesidades básicas.

En el ámbito de la salud, la compañía continúa durante 2025 la alianza que estableció en 2024 con la Fundación Las Gracias de Tucumán, en Argentina, para ofrecer a los colaboradores agrícolas temporarios una canasta básica de alimentos a precios solidarios.

Desde 2020, San Miguel, en colaboración con la Fundación Boreal, ha realizado un diagnóstico en las comunidades para enfocar las acciones de prevención y concientización sobre la pandemia y otros temas de salud. Desde 2021, la empresa continúa llevando a cabo campañas integrales de prevención en salud en escuelas y comunidades, que incluyen chequeos médicos, odontológicos, oftalmológicos, fonoaudiológicos y obstétricos. Además, mantiene los tradicionales talleres de alimentación saludable, "Sabores Compartidos", y el programa "Salud y Bienestar para Adolescentes", al cual se incorporaron profesores de educación física para fomentar la actividad física y concienciar sobre su importancia. En 2024, se entregaron kits odontológicos (cepillos de dientes, pasta dental y folletería) y kits contra el dengue (repelentes, espirales y folletería informativa). Durante 2025, la compañía continúa realizando la campaña junto a la Fundación Boreal brindando asistencia de prevención de salud en escuelas y comunidades.

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

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

En cuanto a las oportunidades laborales y la educación para el trabajo, la empresa lleva a cabo desde hace 7 años el programa Germinar, cuyo objetivo es empoderar a las mujeres de las comunidades cercanas a las fincas, brindándoles herramientas, conocimientos y orientación para que puedan generar ingresos a partir de sus propios recursos, oficios e ideas. Las mujeres rurales son clave para impulsar el progreso hacia un desarrollo sostenible en sus comunidades.

Además, en colaboración con la Fundación Bemberg, la empresa lanzó el programa "Tu hogar es tu familia", orientado a mejorar las condiciones de vida de los trabajadores agrícolas. En 2024, se centraron en la mejora de las instalaciones eléctricas de todos los hogares que presentaban conexiones precarias y riesgos para la seguridad de sus habitantes. En 2025 seguimos con el mismo programa, pero orientado a mejorar las instalaciones de acceso de agua en las cocinas de todos los empleados que no cuentan con esta instalación en sus hogares.

San Miguel también promueve la educación a través de su programa de becas, reconociendo su importancia en el crecimiento personal y el desarrollo de las comunidades. Entre 2021 y 2024, en conjunto con la Fundación Minkai, la empresa apoyó a estudiantes de nivel terciario y secundario mediante becas, que incluyeron apoyo educativo y emocional, asistencia económica y talleres para las familias. Como resultado, el 100% de los becados continuaron con su escolarización. En 2025, estamos reorientando el acompañamiento educativo hacia la alfabetización primaria y la lectura comprensiva en alianza con la Fundación Leer.

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)

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



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

Reseña Informativa

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

Información comparativa, estructura patrimonial

	2025	2024	2023	2022	2021
	Miles de \$				
Activo corriente	163.721.065	177.123.033	51.322.066	41.285.988	19.811.360
Activo no corriente	321.403.603	261.089.221	51.286.669	35.879.460	27.265.176
Bienes mantenidos para la venta	-	-	-	679.535	23.639.658
Subtotal Activo	485.124.668	438.212.254	102.608.735	77.844.983	70.716.194
Pasivo corriente	146.784.128	165.063.888	42.085.038	24.624.415	20.137.058
Pasivo no corriente	279.266.518	203.795.148	50.408.200	41.923.996	31.519.297
Subtotal Pasivo	426.050.646	368.859.036	92.493.238	66.548.411	51.656.355
Patrimonio neto	59.074.022	69.353.218	10.115.497	11.296.572	19.059.839
Total	485.124.668	438.212.254	102.608.735	77.844.983	70.716.194

Estructura de resultados

	2025	2024	2023	2022	2021
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(11.373.079)	(10.298.604)	(2.711.997)	(2.110.453)	(1.130.903)
Resultados financieros y por tenencia	(16.704.242)	(6.299.486)	(2.936.330)	(1.502.769)	(2.067.578)
Resultado de inversiones permanentes	-	(278.085)	67.601	(43.492)	26.515
Otros ingresos y egresos	234.509	(2.333.650)	(109.440)	(84.455)	(85.232)
Resultado neto ordinario	(27.842.812)	(19.209.825)	(5.690.166)	(3.741.169)	(3.257.198)
Costos de reestructuración de negocios	-	(1.619.406)	(403.472)	-	-
Impuesto a las ganancias	4.355.866	8.335.053	1.127.479	395.689	162.059
Resultado ordinario desp. de impuesto	(23.486.946)	(12.494.178)	(4.966.159)	(3.345.480)	(3.095.139)
Resultado op discontinuada	-	(3.349.943)	(190.441)	(3.869.476)	-
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(23.486.946)	(15.844.121)	(5.156.600)	(7.214.956)	(3.095.139)

Índices

	2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	1,115	1,073	1,219	1,677	0,984
Solvencia	1,139	1,188	1,109	1,170	1,369
Inmovilización del capital	0,663	0,596	0,500	0,461	0,386

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



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

Reseña Informativa

Estructura del flujo de efectivo

	2025	2024	2023	2022	2021
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	3.040.209	9.575.087	(3.336.765)	(6.599.635)	(6.052.262)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(19.689.611)	(12.258.253)	(494.136)	(502.392)	(58.761)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(31.001.339)	(56.162.102)	(6.647.686)	4.706.399	5.842.154
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio/período	(47.650.741)	(58.845.268)	(10.478.587)	(2.395.628)	(268.869)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2025	2024	2023	2022	2021
Producción	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Fruta cosechada	115.450	82.225	86.675	105.358	90.336
Molienda fábrica	114.066	129.638	122.341	131.995	115.788
Empaque	-	-	-	17.962	20.118
Venta					
Mercado Interno					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	2.722	4.854	8.856	9.106	5.443
Fruta Fresca	-	-	-	1.489	1.586
Mercado Externo					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	56.822	57.565	46.468	24.379	32.230
Fruta Fresca	-	-	-	392	777

BUENOS AIRES, 08 de agosto 2025

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
08 de agosto 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)



Informe de revisión sobre estados financieros consolidados condensados intermedios

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 consolidados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2025, los estados consolidados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

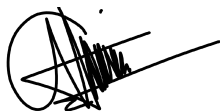
Alcance de la revisión

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:

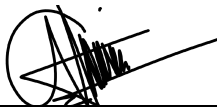
- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros consolidados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes 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;

	30.06.2025	31.12.2024
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	321.403.603	261.089.221
Total de activo corriente	163.721.065	177.123.033
Total del activo	485.124.668	438.212.254
Total de pasivo no corriente	279.266.518	203.795.148
Total de pasivo corriente	146.784.128	165.063.888
Total del pasivo	426.050.646	368.859.036
Total de patrimonio	59.074.022	69.353.218
	30.06.2025	30.06.2024
	En miles de \$	
Resultado integral del período	(13.856.688)	(11.929.569)

- d) al 30 de junio 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 \$ 577.264.302, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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





Informe de revisión sobre estados financieros *separados* condensados intermedios

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 separados condensados intermedios

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separados al 30 de junio de 2025, los estados de resultados y del resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas de contabilidad NIIF y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34).

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;

	30.06.2025	31.12.2024
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	280.803.471	249.721.714
Total de activo corriente	115.129.001	112.443.933
Total del activo	395.932.472	362.165.647
Total de pasivo no corriente	187.771.864	137.597.049
Total de pasivo corriente	154.837.307	157.413.294
Total del pasivo	342.609.171	295.010.343
Total de patrimonio	53.323.301	67.155.304
	30.06.2025	30.06.2024
	En miles de \$	
Resultado integral del período	(13.832.003)	(11.777.758)

- d) al 30 de junio 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 \$ 577.264.302, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 8 de agosto de 2025

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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





Legalización Nro. 0002-00026715

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

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

San Miguel de Tucumán
11 de AGOSTO de 2025

Cargos Administrativos
\$12200

Firma del Profesional

Cra. Romina Toro
Encargada Dpto Técnico Legal

Cr. Federico Villafañe
Gerente General

ACTA N° 161

En la Provincia de Buenos Aires, a los 8 días del mes de agosto de 2025, siendo las 11:05 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025;
- b) Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto intermedio consolidado condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025;
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 8 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 577.264.302 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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, 8 de agosto 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 30 de junio de 2025;
- b) Estado de resultados integrales intermedio separado condensado por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2025;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto intermedio separado condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio de 2025;
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio separado condensado por el período de seis meses finalizado el 30 de junio 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 8 de agosto 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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 30 de junio de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 577.264.302 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 seis meses finalizado el 30 de junio 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.

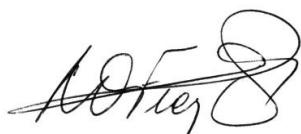
Buenos Aires, 8 de agosto de 2025.



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 11:30 horas.



Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular

María Fraguas
Síndico Titular

Gerardo Eduardo Francia
Síndico Titular