

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

Estados Financieros Intermedios Condensados

Por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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
nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 30-5119023-8

Fecha de vencimiento del contrato social: 30-12-2053

Información de los entes controlados ver en: Nota 1

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 30.09.2025 (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 Estados Financieros Separados Condensados.



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 septiembre de 2025 y el 31 de diciembre de 2024

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

	Nota	Al 30.09.2025	Al 31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	317.048.556	225.162.812
Activo con derecho a uso	4.i	42.010.803	28.580.832
Inventarios	4.e	7.513.143	5.468.206
Otros créditos		154.035	46.821
Otros activos financieros	4.b	2.438.954	1.830.550
Total Activo No Corriente		369.165.491	261.089.221
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	14	21.987.744	21.349.907
Inventarios	4.e	106.554.262	29.074.450
Otros créditos	4.d	24.522.013	21.408.223
Créditos por ventas	4.c	51.288.602	42.933.384
Otros activos financieros	4.b	284.309	1.347.497
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	10.059.165	61.009.572
Total Activo Corriente		214.696.095	177.123.033
TOTAL DEL ACTIVO		583.861.586	438.212.254
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	60.200.162
Ganancias reservadas		71.626.739	53.173.839
Resultados no asignados		(70.582.833)	(46.218.697)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía		61.244.068	67.155.304
Interes no controlante		7.267.983	2.197.914
TOTAL DEL PATRIMONIO		68.512.051	69.353.218
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	3.948.541	9.477.351
Previsiones	17	1.175.286	1.645.511
Otros pasivos	4.h	776.351	582.688
Remuneraciones y cargas sociales		1.741	6.990
Cargas fiscales		43.878	116.852
Préstamos	4.g	184.068.224	166.204.262
Pasivo por arrendamientos	4.i	41.504.640	25.761.494
Total Pasivo No Corriente		231.518.661	203.795.148
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	508.015	574.039
Anticipos de clientes		449.072	408.464
Remuneraciones y cargas sociales		10.585.821	6.886.511
Cargas fiscales		3.637.433	1.781.721
Cuentas por pagar	4.f	63.897.189	25.588.101
Préstamos	4.g	200.500.517	124.961.327
Pasivo por arrendamientos	4.i	4.252.827	4.863.725
Total Pasivo Corriente		283.830.874	165.063.888
TOTAL DEL PASIVO		515.349.535	368.859.036
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		583.861.586	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
10 de noviembre 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
10 de noviembre de 2025

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado
Correspondiente a los períodos iniciados el
1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	78.911.422	55.085.346	53.822.963	39.155.507
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(61.204.776)	(43.689.958)	(37.837.468)	(25.970.385)
Ganancia (Pérdida) bruta		17.706.646	11.395.388	15.985.495	13.185.122
Gastos de distribución y comercialización	15	(9.502.350)	(7.768.773)	(4.828.794)	(4.577.440)
Gastos de administración	15	(14.568.028)	(9.797.935)	(5.508.212)	(3.490.448)
Otros ingresos operativos	4.n	683.055	2.101.769	43.913	1.111.819
Pérdida operativa		(5.680.677)	(4.069.551)	5.692.402	6.229.053
Resultados financieros	4.l				
Resultado por colocaciones financieras		(294.435)	7.620.238	(1.204.406)	(309.622)
Gastos financieros		(28.531.485)	(18.374.858)	(9.744.319)	(7.971.027)
Otros resultados financieros		2.096.546	(1.984.526)	923.593	1.840.989
Otros ingresos y egresos netos	4.k	385.168	(4.215.887)	150.659	(1.882.237)
Costos de reestructuración de negocios	21	-	(1.702.726)	-	(83.320)
Resultado por participación en asociadas		-	(287.061)	-	(8.976)
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(32.024.883)	(23.014.371)	(4.182.071)	(2.185.140)
Impuesto a las ganancias	11	7.398.160	8.450.555	3.042.294	115.502
Resultado neto del período por operaciones continuas		(24.626.723)	(14.563.816)	(1.139.777)	(2.069.638)
Resultado de operaciones discontinuadas	20	-	(3.458.075)	-	(108.132)
Resultado del período		(24.626.723)	(18.021.891)	(1.139.777)	(2.177.770)
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión		19.684.602	8.814.962	10.054.344	4.611.657
Total Otros resultados integrales del período		19.684.602	8.814.962	10.054.344	4.611.657
Total de Resultados Integrales del período		(4.942.121)	(9.206.929)	8.914.567	2.433.887
Resultado del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(24.691.121)	(18.332.897)	(1.697.582)	(2.790.592)
Interés no controlante		64.398	311.006	557.805	612.822
		(24.626.723)	(18.021.891)	(1.139.777)	(2.177.770)
Resultado integral del período atribuible a:					
Accionistas de la Sociedad		(5.911.236)	(9.956.693)	7.920.767	1.821.065
Interés no controlante		969.114	749.764	993.800	612.822
		(4.942.122)	(9.206.929)	8.914.567	2.433.887

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
10 de noviembre 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
10 de noviembre de 2025

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero
Presidente



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

Estado de 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 septiembre 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 30.09.2025
	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	53.073.839	(46.218.697)	67.455.304	2.197.914	69.353.218
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	18.779.885	-	18.779.885	-	18.779.885	90.4717	19.684.602
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(326.985)	(326.985)	326.985	-	-	-
Aporte de capital Interés no controlante, neto (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4.100.954	4.100.954
Pérdida del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.691.121)	(24.691.121)	64.398	(24.626.723)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	65.350.372	3.905.596	71.626.739	(70.582.833)	61.244.068	7.267.983	68.512.051

(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	7.62.131	1.998.718	2.832.000	79.909	2.290.862	34.288.778	4.776.754	41.436.393	(28.689.665)	15.378.638	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)	544.174	-	-	-
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)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(18.073.206)	(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	53.073.839	(46.218.697)	67.455.304	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
10 de noviembre 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
10 de noviembre de 2025

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martin Otero Monsegur
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado
Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y
finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Notas	30.09.2025	30.09.2024
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	61.009.572	86.606.230
Diferencia de conversión		10.134.641	11.566.894
Disminución neta de efectivo		(61.085.048)	(64.368.525)
Efectivo al cierre del período	4.a	10.059.165	33.804.599
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Resultado del período		(24.626.723)	(18.021.891)
Desvalorización operaciones discontinuadas	20	-	3.458.075
Intereses devengados		20.067.384	15.543.980
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		592.319	5.062.550
Impuesto a las ganancias	11	(7.398.160)	(8.450.555)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	15.440.161	15.870.677
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución de otros activos financieros		1.295.877	8.706.619
Disminución de créditos por ventas		5.022.707	749.495
Disminución (Aumento) de otros créditos		3.061.402	(1.806.226)
Aumento de inventarios		(58.354.830)	(30.049.924)
Disminución de activos biológicos		5.538.444	4.713.101
Disminución de activos mantenidos para la venta		-	265.723
Aumento deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		28.708.180	11.119.591
Flujo neto de efectivo (utilizado en) generado por las actividades operativas		(10.653.239)	7.161.215
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(26.075.458)	(24.603.968)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		80.973	-
neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(25.994.485)	(24.603.968)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital (1)		3.527.322	3.833.184
Aumento de préstamos		136.843.523	122.169.252
Pago de interés		(3.615.583)	(2.847.174)
Leasing NIIF 16, neto		(15.754.695)	(11.859.190)
Pago de préstamos		(145.437.891)	(158.221.844)
neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(24.437.324)	(46.925.772)
Disminución neta de efectivo		(61.085.048)	(64.368.525)
ingreso neto de fondos por aumento de capital			
		30.09.2025	30.09.2024
Aumento de capital (ver Nota 6.b y Nota 5 Estados Financieros Separados Condensados)		3.527.322	57.368.162
Menos: capitalización de Préstamos y Obligaciones Negociables		-	(53.534.978)
Ingreso neto de fondos por aumento de capital		3.527.322	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
10 de noviembre 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
10 de noviembre 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
10 de noviembre 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
10 de noviembre 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 10 de noviembre 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 septiembre 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
10 de noviembre 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	
				30.09.2025	31.12.2024	30.09.2025	30.09.2024
S.A. San Miguel A.G.I.C. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	1371,00	967,50	1175,77	885,745
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1371,00	967,50	1175,77	885,745
Samifrut Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1371,00	967,50	1175,77	885,745
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1371,00	967,50	1175,77	885,745
Coop Fruit NL	Holanda	Euros	USD	1371,00	967,50	1175,77	885,745
San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd	Sudafrica	Rand	Rand	17,255	17,0614	18,042	18,420

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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		30.09.2025	31.12.2024
Terrenos rurales	32.158.846	-	-	-	-	32.158.846	-	-	-	10.688.362	42.847.208	32.158.846
Plantaciones	73.185.250	1.327.692	596.438	-	-	75.109.380	4.089.761	1.476.484	5.566.245	23.719.224	93.262.359	73.185.250
Edificios	40.668.384	21.6620	377.425	-	-	41.262.429	523.839	268.735	792.574	13.483.642	53.953.497	40.668.384
Instalaciones	31.477.950	4.774.082	1.821.912	(66.220)	-	38.007.724	1.190.346	185.099	1.375.445	12.081.788	49.314.067	31.477.950
Muebles, útiles y equipos de computación	422.665	175.147	62.528	-	-	660.340	37.398	3.920	41.318	182.981	802.003	422.665
Bines	1.393.296	742.888	-	-	-	2.136.184	146.236	1.686	147.922	614.882	2.603.144	1.393.296
Maquinarias e implementos agrícola	35.542.705	1.330.351	292.134	(14.755)	-	37.150.435	2.927.776	2.386.973	5.314.749	12.120.808	43.956.494	35.542.705
Rodados	942.451	225.641	-	-	-	1.168.092	163.746	16.734	180.480	320.732	1.308.344	942.451
Obra en curso	9.371.265	17.283.037	(3.150.437)	-	-	23.503.865	-	-	-	5.497.575	29.001.440	9.371.265
Total general al 30.09.2025	225.162.812	26.075.458	-	(80.975)	-	251.157.295	9.079.102	4.339.631	13.418.733	79.309.994	317.048.556	-
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
10 de noviembre 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)

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 30.09.2025	Al 31.12.2024
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	2.507.816	8.416.276
Subtotal	2.507.816	8.416.276
Colocaciones temporarias de fondos	7.551.349	52.593.296
Total de fondos	10.059.165	61.009.572
b) Otros activos financieros		
Corrientes		
Fondos fideicomitidos (1)	284.309	1.347.497
Total	284.309	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)	2.438.954	1.830.550
Total	2.438.954	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	423.549	453.167
Deudores por ventas productos industriales	48.623.940	40.801.933
Sociedades relacionadas (Nota 9)	2.662.737	2.080.698
Subtotal	51.710.226	43.335.798
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(421.624)	(402.414)
Total	51.288.602	42.933.384
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	5.302.050	5.881.763
Créditos fiscales	8.373.328	4.899.881
Anticipos a proveedores	2.358.131	4.594.970
Gastos pagados por adelantado	8.268.757	5.772.355
Reembolsos por exportación a cobrar	1.021.884	935.644
Subtotal	25.324.150	22.084.613
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(802.137)	(676.390)
Total corrientes	24.522.013	21.408.223

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 30.09.2025	Al 31.12.2024
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	93.312.116	22.258.674
Fruta fresca cosechada	320.910	53.138
Materiales y suministros	12.921.236	6.762.638
Total	106.554.262	29.074.450
No corrientes		
Materiales y suministros	7.513.143	5.468.206
Total	7.513.143	5.468.206
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	63.824.594	25.131.781
Sociedades relacionadas (Nota 9)	72.595	456.320
Total	63.897.189	25.588.101
g) Préstamos		
Corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	20.942.863	-
Obligaciones a pagar sin garantía	32.233.432	9.250.567
Obligaciones a pagar con garantía	63.495.967	59.448.131
Obligaciones negociables	83.577.378	55.927.956
Sociedades relacionadas	250.877	334.673
Total	200.500.517	124.961.327
No corrientes		
Obligaciones bancarias sin garantía	10.183.228	3.685.454
Obligaciones bancarias con garantía	93.983.816	57.213.289
Obligaciones negociables	70.366.552	98.736.001
Sociedades relacionadas	9.534.628	6.569.518
Total	184.068.224	166.204.262
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y	398.335	398.080
Comisión Fiscalizadora		
Dividendos a pagar	109.680	-
Diversos	-	175.959
Total	508.015	574.039
No corrientes		
Inversiones en asociadas (Nota 6)	776.351	582.688
Total	776.351	582.688

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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	(596.883)	(1.994.988)	(23.074)	(2.614.945)
Altas del período	-	5.388.322	-	5.388.322
Diferencia de conversión	4.205.009	6.429.461	22.124	10.656.594
Total al 30.09.2025	15.590.570	26.356.252	63.981	42.010.803

- 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	1.092.713	1.293.450	2.766	2.388.929
Pagos del período	(943.494)	(2.652.861)	(19.228)	(3.615.583)
Altas del período	-	5.057.129	-	5.057.129
Diferencia de conversión	4.828.301	6.440.275	33.197	11.301.773
Total al 30.09.2025	18.297.890	27.354.172	105.405	45.757.467

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Período de nueve meses finalizado el	
			30.09.2025	30.09.2024
Ventas mercado externo	70.646.879	-	70.646.879	48.221.528
Ventas mercado interno	7.794.282	470.261	8.264.543	6.863.818
Ventas netas al 30.09.2025	78.441.161	470.261	78.911.422	-
Ventas netas al 30.09.2024	53.455.168	1.630.178	-	55.085.346

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

	30.09.2025	30.09.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	203.395	(1.184.468)
Resultado venta propiedad planta y equipos	(36.317)	175.388
Diversos	218.090	(3.206.807)
Total	385.168	(4.215.887)

l) Resultados financieros

Resultado por colocaciones financieras

Resultado por colocaciones financieras	(294.435)	7.620.238
Total Colocaciones financieras	(294.435)	7.620.238

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	470.686	(771.691)
Intereses y comisiones	(29.002.171)	(17.603.167)
Total Gastos Financieros	(28.531.485)	(18.374.858)

Otros resultados financieros

Diferencia de cambio neta	1.079.019	(5.098.224)
Resultado por tenencia	1.017.527	3.113.698
Total Otros resultados financieros	2.096.546	(1.984.526)
Total Resultados financieros	(26.729.374)	(12.739.146)

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo

	30.09.2025	30.09.2024
Depreciación de propiedad, planta y equipos	16.033.678	10.590.694
Resultado venta propiedad, planta y equipos	-	4.633.949
Resultado de participaciones en asociadas	-	287.062
Variación Leasing NIIF 16 - Bienes de uso	(331.193)	(208.345)
Previsión para juicios e incobrables	(262.324)	567.317
Total	15.440.161	15.870.677

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

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

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 septiembre de 2025 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 319,1 millones, equivalentes a US\$ 34,3 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 septiembre 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
10 de noviembre 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 septiembre 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 30.09.2025	% 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
10 de noviembre 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 30.09.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	20.942.863	-
Obligaciones bancarias sin garantía	42.416.660	12.936.021
Obligaciones bancarias con garantía	157.479.783	116.661.420
Obligaciones negociables	153.943.930	154.663.957
Sociedades relacionadas	9.785.505	6.904.191
Total	384.568.741	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
10 de noviembre 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 49.238.374 (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	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 incluyen determinadas condiciones financieras y restricciones, que obligan a la Compañía a mantener el cumplimiento de ciertos ratios financieros predefinidos y otras obligaciones contractuales (covenants) establecidas en los acuerdos de financiación.

De acuerdo con los estados financieros correspondientes al 31 de marzo de 2025, las cifras reflejadas colocaban a la Compañía en situación de incumplimiento, por lo cual se obtuvo un waiver con fecha 31 de marzo de 2025 respecto de las siguientes condiciones financieras:

- EBITDA sobre intereses pagados
- Índice de Liquidez

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

Asimismo, al 30 de septiembre de 2025 la Compañía registraba incumplimientos de ciertos covenants asociados al préstamo con Investec Bank Limited, para los cuales se obtuvo la dispensa pertinente.

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 septiembre 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 septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

7.3 - Garantías

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

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	36.417.888	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. Y F	49.238.374	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
10 de noviembre 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 septiembre 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	2.580.452	2.862.782	3.180.313	1.559.681	10.183.228
Obligaciones bancarias con garantía	31.175.993	17.305.779	25.609.498	19.892.546	93.983.816
Obligaciones negociables	70.366.552	-	-	-	70.366.552
Sociedades relacionadas	-	-	9.534.628	-	9.534.628
Total al 30.09.2025	104.122.997	20.168.561	38.324.439	21.452.227	184.068.224

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)	-	20.942.863	-	-	20.942.863
Obligaciones bancarias sin garantía	21.107.651	9.934.756	589.310	601.715	32.233.432
Obligaciones bancarias con garantía	44.658.026	11.808.866	6.883.749	145.326	63.495.967
Obligaciones negociables	-	-	-	83.577.378	83.577.378
Sociedades relacionadas	250.877	-	-	-	250.877
Total al 30.09.2025	66.016.554	42.686.485	7.473.059	84.324.419	200.500.517

(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
10 de noviembre 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
10 de noviembre 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
10 de noviembre 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
10 de noviembre 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 septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	Al 30.09.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Créditos por ventas		
Coop Fruit NL Cooperatief UA	(109.504)	-
Novacore S.A.	2.772.241	2.080.698
	2.662.737	2.080.698
Cuentas por pagar		
African Pioneer Beverages (Pty)	72.595	-
Novacore S.A.	-	456.320
	72.595	456.320
Préstamos corrientes		
Préstamos sindicados	20.942.863	-
	20.942.863	-
Préstamos - No corrientes		
African Pioneer Group	9.785.505	6.904.191
	9.785.505	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 septiembre de 2025 y 2024:

	Período de nueve meses	
	30.09.2025	30.09.2024
	Miles de \$	
Compra de productos industriales		
Novacore S.A.	-	(237.405)
	-	(237.405)
Otros ingresos y egresos		
Novacore S.A.	-	4.746
	-	4.746
Resultado Financiero		
African Pioneer Beverages (Pty)	(589.523)	-
	(589.523)	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

A raíz de la suscripción de contratos de préstamos con entidades financieras internacionales, existen ciertas limitaciones a la distribución de dividendos, las cuales se detallan en las Nota 7. Las reservas por participación en asociadas, legal, revalúo técnico y especial RG 609 C.N.V. no forman parte de los resultados sujetos a futura distribución de dividendos.

De acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades comerciales, se debe transferir a reserva legal 5% de la ganancia que arroje el estado de resultados del ejercicio más (menos) los ajustes de la reserva legal hasta que alcance el 20% del capital ajustado.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El cargo por impuestos a las ganancias del Grupo comprende el cargo por impuestos a pagar corrientes o diferidos atribuibles a las subsidiarias y entidades combinadas del Grupo en sus respectivas jurisdicciones. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto en 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:

	30.09.2025	30.09.2024
Ganancia / (Pérdida)		
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	7.398.160	8.450.555
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	7.398.160	8.450.555

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 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:

	30.09.2025	30.09.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(32.024.883)	(23.014.371)
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	14.363.211	7.969.884
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(5.253.580)	549.251
Diferencia de conversión	(6.239)	6.765.482
Otras partidas	(1.705.232)	(6.834.062)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	7.398.160	8.450.555

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.	30.09.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	284.309	1,00	284.309	1.347.497
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	6.567.715	1,00	6.567.715	37.129.018
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	15.966	1608,59	25.682	63.464
Efectivo y equivalentes de efectivo	ZAR	4.574.444	79,46	363.464	133.760
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	2.246.472	1371,00	3.079.913	23.659.258
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	650.673	34,41	22.391	24.072
Otros Créditos	Miles ARS	15.593.271	1,00	15.593.271	8.917.782
Otros Créditos	EUR	-	1608,59	-	207.233
Otros Créditos	ZAR	14.362.787	79,46	1.141.199	1.655.566
Otros Créditos	USD	4.587.416	1371,00	6.289.347	8.911.112
Otros Créditos	UYU	43.536.902	34,41	1.498.196	1.716.530
Créditos por ventas	Miles ARS	28.537	1,00	28.537	81.841
Créditos por ventas	EUR	52.625	1608,59	84.652	82.222
Créditos por ventas	USD	16.610.585	1371,00	22.773.112	35.333.043
Créditos por ventas	UYU	819.470.910	34,41	28.199.715	-
Créditos por ventas	ZAR	2.549.692	79,46	202.586	7.436.278
Total Activo Corriente				86.154.089	126.698.676
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros	USD	1.778.960	1371,00	2.438.954	1.830.550
Otros Créditos	USD	112.353	1371,00	154.035	46.821
Total Activo No Corriente				2.592.989	1.877.371
Total Activo				88.747.078	128.576.047
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	7.086.490	1,00	7.086.490	5.174.106
Acreedores por cargas sociales	ZAR	4.349.279	79,46	345.573	122.194
Acreedores por cargas sociales	UYU	91.646.769	34,41	3.153.758	1.590.211
Anticipos de clientes	USD	313.505	1371,00	429.815	395.397
Anticipos de clientes	UYU	559.587	34,41	19.257	13.067
Cargas fiscales	Miles ARS	2.619.762	1,00	2.619.762	518.795
Cargas fiscales	ZAR	444.317	79,46	35.303	44.104
Cargas fiscales	UYU	23.956.947	34,41	824.409	1.182.729
Cargas fiscales	USD	115.214	1371,00	157.959	36.093
Otros pasivos	USD	370.543	1371,00	508.015	574.039
Pasivos por arrendamientos	USD	3.101.989	1371,00	4.252.827	4.863.725
Préstamos	Miles ARS	1.403.998	1,00	1.403.998	405.152
Préstamos	EUR	14.667.956	1608,59	23.594.791	10.383.154
Préstamos	USD	95.688.779	1371,00	131.189.315	112.959.228
Préstamos	UYU	819.808.458	34,41	28.211.331	1.031
Préstamos	ZAR	202.643.449	79,46	16.101.082	1.212.762
Cuentas por pagar	Miles ARS	26.558.146	1,00	26.558.146	3.674.282
Cuentas por pagar	EUR	202.439	1608,59	325.642	364.309
Cuentas por pagar	GBP	40.849	1842,76	75.276	-
Cuentas por pagar	ZAR	158.494.088	79,46	12.593.184	10.432.700
Cuentas por pagar	USD	9.704.936	1371,00	13.305.468	9.790.264
Cuentas por pagar	UYU	320.802.070	34,41	11.039.473	1.326.546
Total Pasivo Corriente				283.830.874	165.063.888
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	1.741	1,00	1.741	6.990
Cargas fiscales	Miles ARS	43.878	1,00	43.878	116.852
Otros pasivos	USD	566.266	1371,00	776.351	582.688
Pasivos por arrendamientos	USD	19.635.894	1371,00	26.920.810	18.165.307
Pasivos por arrendamientos	ZAR	183.547.772	79,46	14.583.830	7.596.187
Previsiones	UYU	2.921.908	34,41	100.549	-
Previsiones	Miles ARS	1.074.737	1,00	1.074.737	294.433
Previsiones	USD	-	1371,00	-	1.351.078
Préstamos	USD	117.723.536	1371,00	161.398.968	149.479.863
Préstamos	ZAR	248.163.087	79,46	19.717.855	10.254.972
Préstamos	EUR	1.834.770	1608,59	2.951.401	6.469.427
Total Pasivo No Corriente				227.570.120	194.317.797
Total Pasivo				511.400.994	359.381.685

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30.09.2025		
	Productos		
	industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	70.646.879	-	70.646.879
Ventas mercado interno	7.794.282	470.261	8.264.543
Total ventas	78.441.161	470.261	78.911.422
Costo de mercaderías y productos vendidos	(61.204.776)	-	(61.204.776)
Resultado Bruto	17.236.385	470.261	17.706.646
Gastos de distribución y comercialización	(9.502.350)	-	(9.502.350)
Gastos de administración	(14.568.028)	-	(14.568.028)
Otros ingresos Operativos	683.055	-	683.055
Resultado Operativo	(6.150.938)	470.261	(5.680.677)

	Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024		
	Productos		
	industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	48.049.682	171.846	48.221.528
Ventas mercado interno	5.405.486	1.458.332	6.863.818
Total ventas	53.455.168	1.630.178	55.085.346
Costo de mercaderías y productos vendidos	(43.099.877)	(590.081)	(43.689.958)
Resultado Bruto	10.355.291	1.040.097	11.395.388
Gastos de distribución y comercialización	(7.768.773)	-	(7.768.773)
Gastos de administración	(9.797.935)	-	(9.797.935)
Otros ingresos Operativos	2.101.769	-	2.101.769
Resultado Operativo	(5.109.648)	1.040.097	(4.069.551)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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	
				30.09.2025	30.09.2024
Existencia al comienzo del período	21.349.907	53.138	22.258.674	43.661.719	31.916.064
Transferencia de existencias	(23.031.296)	214.496	22.816.800	-	-
Compras y costos del período:					
Compras de materia prima	-	-	20.715.195	20.715.195	7.270.018
Compras de productos terminados	-	-	900.851	900.851	5.440.889
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	17.881.916	17.881.916	12.737.552
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	17.492.850	-	-	17.492.850	12.474.480
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	52.619.962	52.619.962	32.387.554
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	138.490	138.490	361.905
Baja Activo biológico	-	-	-	-	(3.122.610)
Diferencia de cambio por conversión	6.176.283	53.276	17.185.004	23.414.563	9.023.657
Existencia al cierre del período	(21.987.744)	(320.910)	(93.312.116)	(115.620.770)	(64.799.551)
Total al 30.09.2025	-	-	61.204.776	61.204.776	-
Total al 30.09.2024	-	590.081	43.099.877	-	43.689.958

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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						30.09.2025	30.09.2024
Honorarios profesionales	85.197	10.817	96.014	-	302.751	-	76.723	2.284.615	2.760.103	2.111.452
Retribuciones por servicios	2.773.928	266.985	3.040.913	9.391.433	2.271.536	868	87.874	2.001.414	16.794.038	11.667.467
Remuneraciones	3.266.906	905.862	4.172.768	4.338.907	12.106.887	83.381	997.779	6.668.602	28.368.324	18.027.296
Cargas sociales	347.346	-	347.346	96.942	1.679.173	10.055	139.777	1.186.205	3.459.498	2.129.062
Repuestos y materiales	576.800	89.052	665.852	54.819	5.060.945	-	17.511	13.656	5.812.783	2.810.125
Seguros	52.425	7.405	59.830	29.488	218.630	-	125.844	118.359	552.151	387.322
Productos químicos	1.564.175	287.443	1.851.618	11	3.815.421	-	-	10	5.667.060	4.260.240
Energía eléctrica, gas y teléfono	445.512	21.214	466.726	-	9.137.339	3.250	195.093	110.918	9.913.326	6.133.620
Impuestos	62.036	13.553	75.589	678	59.928	-	774.434	683.221	1.593.850	1.388.444
Envases	8.026	1.075	9.101	85.669	6.893.938	-	9.138	42	6.997.888	5.628.149
Fletes y acarreos	50.410	7.309	57.719	3.008.521	618.457	-	2.924.757	1.328	6.610.782	4.663.975
Otros gastos	130.958	14.592	145.550	130.739	561.395	17	62.569	427.263	1.327.533	861.314
Gastos de viajes	116.211	14.678	130.889	272	172.257	261	195.739	533.367	1.032.785	850.067
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	195.657	-	2.736.872	-	2.932.529	2.365.790
Comisiones	-	-	-	-	307.851	-	157.531	57.812	523.194	224.199
Gastos de puerto	7.855	-	7.855	-	807	-	953.111	-	961.773	856.434
Depreciaciones	7.342.718	6.165	7.348.883	280.007	8.160.548	40.658	8.612	194.970	16.033.678	10.590.694
Combustibles y lubricantes	238.586	15.370	253.956	53.161	321.668	-	5.920	59.713	694.418	678.014
Alquileres	423.761	7.163	430.924	411.269	734.774	-	33.066	226.533	1.836.566	1.283.007
Total al 30.09.2025	17.492.850	1.668.683	19.161.533	17.881.916	52.619.962	138.490	9.502.350	14.568.028	113.872.279	-
Total al 30.09.2024	12.474.480	1.388.472	13.862.952	12.737.552	32.387.554	361.905	7.768.773	9.797.935	-	76.916.671

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
	30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
Pérdida neta del período atribuible a los accionistas de la Sociedad (Miles \$)	(24.691.121)	(18.332.897)	(1.697.582)	(2.790.592)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación	1.485.128.041	1.168.904.559	1.485.128.041	1.168.904.559
Resultado por acción (\$ por acción)	(16,626)	(15,684)	(1,143)	(2,387)

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 septiembre 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	402.414	1.645.511	2.047.925
Incrementos	1.857	66.674	68.531
Disminuciones	(185.036)	(938.967)	(1.124.003)
Diferencia de conversión	1.004.526	402.068	1.406.594
Total al 30.09.2025	1.223.761	1.175.286	2.399.047

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2023	461.572	1.351.078	1.812.650
Incrementos	59.738	977.726	1.037.464
Disminuciones	(226.131)	(1.049.301)	(1.275.432)
Diferencia de conversión	107.235	366.008	473.243
Total al 31.12.2024	402.414	1.645.511	2.047.925

18. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 30 de septiembre de 2025 y 2024 ascendieron a \$ 374.257 y \$ 251.818, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 30 de septiembre de 2025 es de \$ 398.335 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 los nueve meses finalizados el 30 de septiembre de 2025 en un entorno desafiante tanto a nivel local como internacional, lo cual ha tenido impactos

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

significativos sobre la planificación estratégica, la gestión financiera y operativa, y las perspectivas de inversión en el sector en el que opera la Sociedad.

- *Situación macroeconómica nacional*

El Gobierno Nacional ha continuado implementando su programa de reformas orientado a alcanzar la estabilidad macroeconómica y a consolidar un marco sostenible de crecimiento. Entre los principales ejes se destacan la consolidación fiscal, la desregulación progresiva de sectores clave de la economía y la desaceleración gradual del proceso inflacionario.

En este contexto, durante el segundo y tercer trimestre de 2025 se mantuvieron vigentes las medidas anunciadas en abril, vinculadas a la flexibilización del régimen cambiario y a la reconfiguración del esquema monetario. La cotización del dólar en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC) ha continuado operando dentro de la banda móvil dispuesta por el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que al 30 de septiembre de 2025 se ubicaba entre \$/USD 1.090 y \$/USD 1.530, ampliándose a razón del 1% mensual.

Asimismo, continuaron los desembolsos asociados a la nueva facilidad extendida acordada con el Fondo Monetario Internacional (FMI), por un monto total de USD 20.000 millones, junto con aportes complementarios de organismos multilaterales de crédito. Estos recursos contribuyeron a reforzar el nivel de reservas internacionales y sostener las medidas orientadas a fortalecer la previsibilidad monetaria y cambiaria.

El BCRA mantuvo vigente la autorización para el acceso al MULC a fin de efectuar pagos de dividendos a accionistas no residentes correspondientes a ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, no se habían dictado disposiciones adicionales respecto al pago de dividendos acumulados de ejercicios anteriores.

Adicionalmente, se mantuvo la flexibilización de plazos para el pago 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 septiembre de 2025 han sido valuados utilizando los tipos de cambio oficiales aplicables a dicha fecha.

- *Entorno internacional*

En el plano internacional, las recientes medidas de política comercial adoptadas por Estados Unidos y otros países desarrollados han continuado generando un contexto de elevada

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

incertidumbre. El mantenimiento de políticas proteccionistas y el aumento de aranceles durante 2025 han afectado las cadenas globales de valor, la competitividad de las exportaciones y las expectativas de crecimiento en diversas economías emergentes.

Como resultado, los mercados financieros internacionales se han caracterizado por una elevada volatilidad, en un contexto de tensiones geopolíticas y riesgos de desaceleración 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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

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 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 septiembre 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 septiembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 septiembre de 2025 y el 31 de diciembre 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 30.09.2025	Al 31.12.2024
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	155.445.125	120.097.696
Activo con derecho de us	4.i	18.507.093	13.604.011
Participación en asociadas	6	135.424.728	110.606.998
Inventarios	4.e	7.429.079	5.413.009
Total Activo No Corriente		316.806.025	249.721.714
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		11.995.333	13.071.422
Inventarios	4.e	56.735.606	21.470.694
Otros créditos	4.d	22.402.351	15.252.035
Créditos por ventas	4.c	31.452.962	21.716.712
Otros activos financieros	4. b	284.309	1.347.497
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	8.635.881	39.585.573
Total Activo Corriente		131.506.442	112.443.933
TOTAL DEL ACTIVO		448.312.467	362.165.647
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		60.200.162	60.200.162
Resultado final del período		71.626.740	53.173.840
Resultados no asignados		(70.582.834)	(46.218.698)
TOTAL DEL PATRIMONIO		61.244.068	67.155.304
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	452.549	9.916.376
Previsiones	17	1.074.737	1.423.717
Remuneraciones y cargas sociales		1.741	6.990
Cargas fiscales		43.878	116.853
Préstamos	4.g	104.683.263	113.132.747
Pasivo por arrendamientos	4.i	17.858.939	13.000.366
Total Pasivo No Corriente		124.115.107	137.597.049
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	398.335	574.038
Remuneraciones y cargas sociales		7.086.490	5.174.107
Cargas fiscales		2.652.690	627.022
Cuentas por pagar	4.f	35.897.947	17.437.513
Préstamos	4.g	213.816.849	131.561.247
Pasivo por arrendamientos	4.i	3.100.981	2.039.367
Total Pasivo Corriente		262.953.292	157.413.294
TOTAL DEL PASIVO		387.068.399	295.010.343
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		448.312.467	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
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



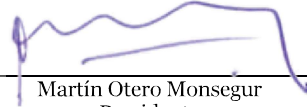
(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 septiembre de 2025 y 2024
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS SEPARADOS	Nota	Período de nueve meses finalizado el		Período de tres meses finalizado el	
		30.09.2025	30.09.2024	30.09.2025	30.09.2024
		Ganancia/(Pérdida)		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:					
Ventas netas	4.j	56.849.513	41.024.010	37.582.347	27.444.033
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(45.343.703)	(35.451.408)	(26.746.148)	(20.273.630)
Pérdida del período		11.505.810	5.572.602	10.836.199	7.170.403
Gastos de distribución y comercialización	15	(7.378.604)	(6.383.098)	(3.667.049)	(3.823.953)
Gastos de administración	15	(10.836.377)	(7.649.781)	(3.744.047)	(2.890.330)
Otros ingresos operativos	4.n	683.055	2.101.768	43.913	1.111.818
Ganancia (Pérdida) operativa		(6.026.116)	(6.358.509)	3.469.016	1.567.938
Resultados financieros	4.l				
Resultado por colocaciones financieras		807.083	7.830.129	(337.802)	77.024
Gastos financieros		(21.338.704)	(18.905.967)	(8.024.991)	(8.901.085)
Otros resultados financieros		1.107.582	(1.807.771)	397.311	1.969.803
Otros ingresos y egresos netos	4.k	539.406	(1.680.715)	249.581	(68.336)
Resultado por participación en asociadas		(10.723.087)	(1.191.027)	(2.629.698)	1.577.112
Resultados antes de impuesto a las ganancias		(35.633.836)	(22.113.860)	(6.876.583)	(3.777.544)
Impuesto a las ganancias	11	10.942.715	7.239.042	5.179.001	1.095.088
Resultado de operaciones continuas		(24.691.121)	(14.874.818)	(1.697.582)	(2.682.456)
Resultado de operaciones discontinuadas		-	(3.458.079)	-	(108.136)
Resultado final del período		(24.691.121)	(18.332.897)	(1.697.582)	(2.790.592)
Otros resultados integrales					
Diferencia de conversión		18.779.885	8.376.204	9.618.349	4.611.657
Total Otros resultados integrales del período		18.779.885	8.376.204	9.618.349	4.611.657
Total de Resultados Integrales del período		(5.911.236)	(9.956.693)	7.920.767	1.821.065

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
10 de noviembre 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
10 de noviembre de 2025

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



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

Estado de evolución del patrimonio neto intermedio separado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de septiembre 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	30.09.2025
	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	-	-	-	-	-	-	18.779.885	-	18.779.885	-	18.779.885
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(326.985)	(326.985)	326.985	-
Resultado del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.691.121)	(24.691.121)
Saldos al 30 de septiembre de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	65.350.373	3.905.596	71.626.740	(70.582.834)	61.244.068

	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
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

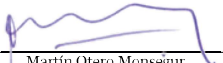

(Socio)
Marcelo De Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colégio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre de 2025

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora



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


Martín Otero Monsegur
Presidente

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

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 30 de septiembre de 2025 y 2024

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

	Notas	30.09.2025	30.09.2024
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	39.585.573	54.368.780
Diferencia de conversión		6.876.104	8.079.489
Disminución neta de efectivo		(37.825.796)	(31.882.538)
Efectivo al cierre del período	4.a	8.635.881	30.565.731
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Pérdida del período		(24.691.121)	(18.332.897)
Resultado del período según estado de resultados		14.498.004	15.281.401
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		1.573.263	339.386
Impuesto a las ganancias		(10.942.715)	(7.239.042)
Operaciones discontinuas		-	3.458.079
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	19.453.264	9.619.509
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución de otros activos financieros		1.295.877	8.669.335
Aumento de créditos por ventas		(2.643.538)	(1.313.836)
(Aumento) Disminución de otros créditos		(3.608.029)	82.466
Aumento de inventarios		(24.309.510)	(14.616.284)
Disminución de activos biológicos		4.648.661	3.501.693
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		14.960.112	5.798.956
Flujo neto de efectivo (utilizando en) generado por las actividades operativas		(9.765.732)	5.248.766
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		434.734	-
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(4.337.790)	(2.821.514)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(3.903.056)	(2.821.514)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital (1)		-	3.833.184
Aumento de préstamos		86.736.982	86.460.584
Pasivos por arrendamiento, neto		(1.772.300)	(1.302.072)
Pago de interés		(12.378.640)	(9.348.071)
Pago de préstamos		(96.743.050)	(113.953.415)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(24.157.008)	(34.309.790)
Disminución neta de efectivo		(37.825.796)	(31.882.538)

(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
10 de noviembre 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 10 de noviembre 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
10 de noviembre 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		30.09.2025	31.12.2024
Terrenos rurales	19.859.700	-	-	-	-	-	-	6.600.600	26.460.300	19.859.700
Plantaciones	37.396.791	857.664	-	-	1.917.828	1.332.424	3.250.252	12.031.990	47.036.193	37.396.791
Edificios	17.732.079	-	62.332	-	313.140	268.413	581.553	5.807.249	23.020.107	17.732.079
Instalaciones	17.331.077	208.050	1.719.320	(66.220)	325.964	220.994	546.958	5.978.393	24.623.662	17.331.077
Muebles, útiles y equipos de computación	326.283	160.893	62.528	-	18.012	3.920	21.932	141.899	669.671	326.283
Bines	854.446	-	-	-	-	-	-	283.985	1.138.431	854.446
Maquinarias e implementos agrícola	23.415.721	182.474	289.259	-	1.243.434	2.372.199	3.615.633	7.808.542	28.080.363	23.415.721
Rodados	915.670	223.003	-	-	157.906	15.230	173.136	312.613	1.278.150	915.670
Obra en curso	2.265.929	2.235.676	(2.133.439)	-	-	-	-	770.082	3.138.248	2.265.929
Total General al 30.09.2025	120.097.696	3.867.760	-	(66.220)	3.976.284	4.213.180	8.189.464	39.735.353	155.445.125	-
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
10 de noviembre 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 30.09.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	1.302.196	6.889.587
Subtotal	1.302.196	6.889.587
Colocaciones temporarias de fondos	7.333.685	32.695.986
Total de fondos	8.635.881	39.585.573
b) Otros activos financieros		
Fondos fideicomitidos (1)	284.309	1.347.497
Total	284.309	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	143.097	56.970
Deudores por ventas productos industriales	29.011.241	19.356.977
Sociedades relacionadas (Nota 7)	2.702.566	2.691.907
Subtotal	31.856.904	22.105.854
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(403.942)	(389.142)
Total	31.452.962	21.716.712
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	5.060.119	5.776.040
Créditos fiscales	6.927.869	2.783.908
Anticipos a proveedores	1.330.757	448.034
Gastos pagados por adelantado	6.019.801	3.914.437
Reembolsos por exportación a cobrar	1.021.884	935.644
Sociedades relacionadas	2.843.368	2.071.165
Subtotal	23.203.798	15.929.228
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(801.447)	(677.193)
Total corrientes	22.402.351	15.252.035

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 30.09.2025</u>	<u>Al 31.12.2024</u>
	<u>Miles de \$</u>	
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	51.108.988	17.333.151
Fruta fresca cosechada	85.435	53.138
Materiales y suministros	5.541.183	4.084.405
Total	56.735.606	21.470.694
No corrientes		
Materiales y suministros	7.429.079	5.413.009
Total	7.429.079	5.413.009
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	35.098.418	16.837.429
Sociedades relacionadas (Nota 7)	799.529	600.084
Total	35.897.947	17.437.513
g) Préstamos		
Corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	20.942.863	-
Obligaciones a pagar sin garantía	16.071.843	3.261.551
Obligaciones a pagar con garantía	34.144.848	24.485.469
Obligaciones negociables	83.577.378	55.927.956
Sociedades relacionadas (Nota 7)	59.079.917	47.886.271
Total	213.816.849	131.561.247
No corrientes		
Obligaciones a pagar con garantía	34.316.711	14.396.746
Obligaciones negociables	70.366.552	98.736.001
Total	104.683.263	113.132.747
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y	398.335	398.080
Comisión Fiscalizadora		
Diversos	-	175.958
Total	398.335	574.038

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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	(126.949)	(1.052.638)	(1.179.587)
Altas del período	-	1.506.876	1.506.876
Diferencia de conversión	905.001	3.670.792	4.575.793
Total al 30.09.2025	3.564.416	14.942.677	18.507.093

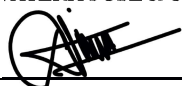
- Pasivos por arrendamientos:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del período	3.391.769	11.647.964	15.039.733
Gastos por intereses	368.089	687.665	1.055.754
Pagos del período	(229.704)	(1.542.596)	(1.772.300)
Altas del período	-	1.506.877	1.506.877
Diferencia de conversión	1.150.271	3.979.585	5.129.856
Total al 30.09.2025	4.680.425	16.279.495	20.959.920

j) Ventas netas

	Productos industriales	Otros	Período de nueve meses finalizado el	
			30.09.2025	30.09.2024
Ventas mercado externo	51.678.069	-	51.678.069	37.891.061
Ventas mercado interno	4.701.183	470.261	5.171.444	3.132.949
Ventas netas al 30.09.2025	56.379.252	470.261	56.849.513	-
Ventas netas al 30.09.2024	40.995.140	28.870	-	41.024.010

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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)

	30.09.2025	30.09.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	315.821	(1.191.772)
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	(36.863)	(36.122)
Diversos	260.448	(452.821)
Total	539.406	(1.680.715)

l) Resultados financieros

Resultado por colocaciones financieras

Resultado por colocaciones financieras	807.083	7.830.129
Total Colocaciones financieras	807.083	7.830.129

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	470.686	(771.691)
Intereses y comisiones	(21.809.390)	(18.134.276)
Total Gastos Financieros	(21.338.704)	(18.905.967)

Otros resultados financieros

Diferencia de cambio neta	90.052	(4.921.470)
Resultado por tenencia	1.017.530	3.113.699
Total Diferencia de cambio neta	1.107.582	(1.807.771)
Total Resultados financieros	(19.424.039)	(12.883.609)

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo

	30.09.2025	30.09.2024
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	9.369.051	7.694.498
Resultado venta Propiedad, planta y equipos	66.220	132.798
Resultado de Participaciones en asociadas	10.723.087	1.191.027
Previsión para juicios e incobrables	(705.094)	601.186
Total	19.453.264	9.619.509

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
10 de noviembre 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:

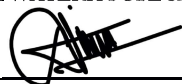
- (a) 722.217.482 acciones fueron integradas en efectivo y/o mediante capitalización de préstamos integrados en efectivo con anterioridad,
- (b) 674.520 acciones fueron integradas en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie VIII, y,
- (c) 50.726.159 acciones fueron integradas en 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 30.09.2025
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
10 de noviembre 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)



47

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 30.09.2025	Al 31.12.2024
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	96,85%	105.791.708	89.734.186
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	29.633.020	20.872.812
Total				135.424.728	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:

	30.09.2025	30.09.2024
Saldo al inicio del ejercicio	110.606.998	92.567.374
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	(10.723.087)	(1.191.027)
Resultado operaciones discontinuadas	-	(3.458.079)
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	35.540.817	18.571.597
Saldo al cierre del período	135.424.728	106.489.865

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

Situación financiera resumida al 30.09.2025	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.	Resultados consolidados resumidos por el período de nueve meses finalizado el 30.09.2025	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$		Miles de \$	Miles de \$
Activo no corriente	187.671.126	113.068	Ventas	21.995.663	66.245
Activo corriente	148.719.745	29.646.065	Margen Bruto del período	6.130.052	66.245
Pasivo no corriente	107.403.332	-	Resultado Final del período	(12.221.998)	1.563.316
Pasivo corriente	115.927.849	126.113	Resultado Integral del período	(11.790.418)	1.563.316
Patrimonio neto	113.059.690	29.633.020			

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
10 de noviembre 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 30.09.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Créditos por ventas		
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	3.043.529	2.284.312
Samifruit Uruguay S.A.	(259.123)	372.017
Coop Fruit NL Cooperatief UA	(81.840)	35.578
	2.702.566	2.691.907
Otros créditos corrientes		
San Miguel Uruguay S.A.	883.012	662.742
Samifruit Uruguay S.A.	1.960.356	1.408.423
	2.843.368	2.071.165
Cuentas por pagar		
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	69.877	52.446
Samifruit Uruguay S.A.	729.652	547.638
	799.529	600.084
Préstamos corrientes		
San Miguel Uruguay S.A.	58.740.501	40.011.437
Samifruit Uruguay S.A.	339.416	7.874.834
	20.942.863	-
	80.022.780	47.886.271

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

Las transacciones registradas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	Período de nueve meses finalizado	
	30.09.2025	30.09.2024
	Miles de \$	
Venta de materiales y Suministros		
Samifruit Uruguay S.A.	-	747.435
	-	747.435
Venta de productos industriales		
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	-	545
Samifruit Uruguay S.A.	860.871	11.420
	860.871	11.965
Compra de materiales y suministros		
Samifruit Uruguay S.A.	-	(225.558)
	-	(225.558)
Otros ingresos y egresos		
San Miguel Uruguay S.A.	(206.985)	-
Samifruit Uruguay S.A.	164.932	-
	(42.053)	-
Resultado Financiero		
San Miguel Uruguay S.A.	(1.256.024)	(1.799.076)
Samifruit Uruguay S.A.	1.379.695	(3.020.026)
	123.671	(4.819.102)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 30.09.2025	Al 31.12.2024
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Préstamos sindicados y subordinados (Nota 7.2)	20.942.863	-
Obligaciones a pagar sin garantía	16.071.843	3.261.551
Obligaciones a pagar con garantía	68.461.559	38.882.215
Obligaciones negociables	153.943.930	154.663.957
Sociedades relacionadas	59.079.917	47.886.271
Total	318.500.112	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 septiembre de 2025, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
SAMI	49.238.374	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
10 de noviembre 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 septiembre 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	24.643.437	9.673.274	-	-	34.316.711
Obligaciones negociables	70.366.552	-	-	-	70.366.552
Total al 30.09.2025	95.009.989	9.673.274	-	-	104.683.263

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)	-	20.942.863	-	-	20.942.863
Obligaciones bancarias sin garantía	6.714.563	9.357.280	-	-	16.071.843
Obligaciones bancarias con garantía	25.928.639	2.813.140	5.403.069	-	34.144.848
Obligaciones negociables	-	-	-	83.577.378	83.577.378
Sociedades relacionadas	-	59.079.917	-	-	59.079.917
Total al 30.09.2025	32.643.202	92.193.200	5.403.069	83.577.378	213.816.849

(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
10 de noviembre 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)

	30.09.2025	30.09.2024
	Perdida	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	10.942.715	7.239.042
Impuesto a las ganancias		
Imputado en el estado de resultados	10.942.715	7.239.042

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:

	30.09.2025	30.09.2024
	Perdida	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(35.633.836)	(22.113.860)
Tasa promedio ponderada de impuesto vigente	35%	35%
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	12.471.843	7.739.851
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(5.334.311)	622.439
Diferencia de conversión	2.437.478	6.333.613
Otras partidas	1.367.705	(7.456.861)
Impuesto a las ganancias		
Imputado en el estado de resultados	10.942.715	7.239.042

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.	30.09.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	284.309	1,00	284.309	1.347.497
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	6.568.013	1,00	6.568.013	37.126.480
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	14.636	1582,29	23.159	46.513
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	1.491.400	1371,00	2.044.709	2.412.580
Otros Creditos	Miles ARS	15.593.274	1,00	15.593.274	8.445.537
Otros Creditos	EUR	-	1582,29	-	844
Otros Creditos	USD	4.966.504	1371,00	6.809.077	6.805.654
Creditos por ventas	Miles ARS	31.597	1,00	31.597	78.676
Creditos por ventas	EUR	-	1582,29	-	29.151
Creditos por ventas	USD	22.918.574	1371,00	31.421.365	21.608.885
Total Activo Corriente				62.775.503	77.901.817
Total Activo				62.775.503	77.901.817
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Remuneraciones y cargas sociales	Miles ARS	7.086.490	1,00	7.086.490	5.174.107
Pasivos por arrendamientos	USD	2.261.839	1371,00	3.100.981	2.039.367
Cargas fiscales	USD	24.018	1371,00	32.928	24.714
Cargas fiscales	Miles ARS	2.619.762	1,00	2.619.762	602.308
Otros pasivos	Miles ARS	290.543	1,00	398.335	574.038
Préstamos	Miles ARS	1.789.811	1,00	1.789.811	5.401
Préstamos	EUR	14.667.956	1582,29	23.208.978	10.782.906
Préstamos	USD	137.722.874	1371,00	188.818.060	120.772.940
Cuentas por pagar	Miles ARS	26.561.146	1,00	26.561.146	15.047.089
Cuentas por pagar	EUR	116.711	1582,29	184.670	240.763
Cuentas por pagar	USD	6.675.515	1371,00	9.152.131	2.149.661
Total Pasivo Corriente				262.953.292	157.413.294
PASIVO NO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	1.741	1,00	1.741	6.990
Cargas fiscales	Miles ARS	43.878	1,00	43.878	116.853
Pasivos por arrendamientos	USD	13.026.214	1371,00	17.858.939	13.000.366
Préstamos	EUR	1.834.770	1582,29	2.903.141	6.718.500
Préstamos	USD	74.237.871	1371,00	101.780.122	106.414.247
Total Pasivo No Corriente				122.587.821	126.256.956
Total Pasivo				385.541.113	283.670.250

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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.

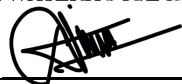
La Dirección considera los resultados del negocio desde un punto de vista del tipo de productos que comercializa. Adicionalmente, la Sociedad agrupa su información geográfica, separando los mercados internos y los mercados externos.

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

Período de nueve meses finalizado el 30.09.2025			
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	51.678.069	-	51.678.069
Ventas mercado interno	4.701.183	470.261	5.171.444
Total ventas	56.379.252	470.261	56.849.513
Costo de mercaderías y productos vendidos	(45.343.703)	-	(45.343.703)
Resultado bruto	11.035.549	470.261	11.505.810
Gastos de distribución y comercialización	(7.378.604)	-	(7.378.604)
Gastos de administración	(10.836.377)	-	(10.836.377)
Otros ingresos operativos	683.055	-	683.055
Resultado operativo	(6.496.377)	470.261	(6.026.116)

Período de nueve meses finalizado el 30.09.2024			
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	37.891.061	-	37.891.061
Ventas mercado interno	3.104.079	28.870	3.132.949
Total ventas	40.995.140	28.870	41.024.010
Costo de mercaderías y productos vendidos	(34.957.956)	(493.452)	(35.451.408)
Resultado bruto	6.037.184	(464.582)	5.572.602
Gastos de distribución y comercialización	(6.383.098)	-	(6.383.098)
Gastos de administración	(7.649.781)	-	(7.649.781)
Otros ingresos operativos	2.101.768	-	2.101.768
Resultado operativo	(5.893.927)	(464.582)	(6.358.509)

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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	
				30.09.2025	30.09.2024
Efectivo al inicio del período	13.071.422	53.138	17.333.151	30.457.711	22.124.036
Transferencia de existencias	(14.941.034)	12.552	14.928.482	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	-	9.965.286	9.965.286	7.005.125
Costo de cosecha (Nota 15)	-	-	10.475.837	10.475.837	8.129.860
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	10.292.373	-	-	10.292.373	7.538.745
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	33.999.821	33.999.821	24.159.064
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	-	-	126.896
Diferencia de cambio por conversión	3.572.572	19.745	9.750.114	13.342.431	5.513.408
Existencia al cierre del ejercicio	(11.995.333)	(85.435)	(51.108.988)	(63.189.756)	(39.145.726)
Total al 30.09.2025	-	-	45.343.703	45.343.703	-
Total al 30.09.2024	-	493.452	34.957.956	-	35.451.408

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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						30.09.2025	30.09.2024
Honorarios profesionales	28.116	4.624	32.740	-	115.285	-	71.159	1.294.072	1.513.256	1.495.082
Retribuciones por servicios	2.006.013	240.020	2.246.033	8.405.643	1.033.193	-	78.208	1.804.790	13.567.867	10.275.992
Remuneraciones	1.374.433	690.812	2.065.245	-	7.171.057	-	696.242	5.320.679	15.253.223	9.682.699
Cargas sociales	311.783	-	311.783	-	1.296.449	-	127.101	1.096.077	2.831.500	1.748.929
Repuestos y materiales	250.112	43.717	293.829	3.958	3.969.155	-	16.886	12.069	4.295.897	2.390.656
Seguros	29.464	5.212	34.676	19.287	177.455	-	50.397	61.206	343.021	267.734
Productos químicos	869.350	193.723	1.063.073	-	3.184.184	-	-	10	4.247.267	3.282.024
Energía eléctrica, gas y teléfono	235.477	17.978	253.455	-	6.198.477	-	111.146	60.432	6.623.510	4.293.056
Impuestos	57.368	13.553	70.921	678	55.496	-	729.219	14.578	870.892	998.151
Envases	5.137	1.075	6.212	68.256	4.886.918	-	8.067	42	4.969.495	4.585.946
Fletes y acarreos	1.909	507	2.416	1.465.449	573.286	-	2.336.707	246	4.378.104	3.112.751
Otros gastos	50.692	13.578	64.270	89.679	378.916	-	54.675	299.817	887.357	610.242
Gastos de viajes	78.969	13.863	92.832	158	118.758	-	194.652	495.505	901.905	702.415
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	195.657	-	2.016.226	-	2.211.883	1.987.045
Comisiones	-	-	-	-	-	-	86.613	-	86.613	69.365
Gastos de puerto	-	-	-	-	736	-	755.583	-	756.319	685.673
Depreciaciones	4.917.080	-	4.917.080	125.472	4.161.271	-	8.612	156.616	9.369.051	7.694.498
Combustibles y lubricantes	61.112	10.172	71.284	22.252	162.221	-	5.920	18.263	279.940	184.791
Alquileres	15.358	2.177	17.535	275.005	321.307	-	31.101	201.975	846.923	670.290
Total al 30.09.2025	10.292.373	1.251.011	11.543.384	10.475.837	33.999.821	-	7.378.604	10.836.377	74.234.023	-
Total al 30.09.2024	7.538.745	749.895	8.288.640	8.129.860	24.159.064	126.896	6.383.098	7.649.781	-	54.737.339

Véase nuestro informe de fecha
10 de noviembre 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 septiembre 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	92	6.640	6.732
Disminuciones	(184.780)	(711.734)	(896.514)
Diferencia de conversión	323.742	356.114	679.856
Total al 30.09.2025	1.205.389	1.074.737	2.280.126

	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

Ver Nota 18 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

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
10 de noviembre de 2025
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



ACTA N° 162

En la Provincia de Buenos Aires, a los 10 días del mes de noviembre de 2025, siendo las 12:00 horas se reúnen en las oficinas administrativas sitas en Cazadores de Coquimbo N° 2860, 1° Piso, Edificio 2°, de la localidad de Munro, Partido de Vicente López, los Señores miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. (en adelante, “la Sociedad”), que firman al pie de la presente Acta.

Abierto el acto bajo la presidencia del Sr. Roberto Oscar Freytes, expresa que como es de conocimiento de los restantes miembros de la Comisión Fiscalizadora, se ha concluido con las tareas de revisión de los estados financieros intermedios separados condensados y de los estados financieros intermedios consolidados condensados, ambos al 30 de septiembre 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 septiembre 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 septiembre de 2025;
- b) Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto intermedio consolidado condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025;
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 405.117.492 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”;
- Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, 10 de noviembre 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 septiembre de 2025;
- b) Estado de resultados integrales intermedio separado condensado por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025;
- c) Estado de evolución del patrimonio neto intermedio separado condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre de 2025;
- d) Estado de flujo de efectivo intermedio separado condensado por el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 10 de noviembre 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 nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre de 2025 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino ascendía a \$ 405.117.492 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”;
- Durante el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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, 10 de noviembre de 2025.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

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

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

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular

María Fraguas
Síndico Titular

Gerardo Eduardo Francia
Síndico Titular



Informe de 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.
Domicilio legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
C.U.I.T. N° 30-51119023-8

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 septiembre de 2025, los estados consolidados de resultados y del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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:

- 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;
- los estados financieros condensados intermedios 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;
- hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular no tenemos otra observación que formular;

	30.09.2025	31.12.2024
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	369.165.491	261.089.221
Total de activo corriente	214.696.095	177.123.033
Total del activo	583.861.586	438.212.254
Total de pasivo no corriente	231.518.661	203.795.148
Total de pasivo corriente	283.830.874	165.063.888
Total del pasivo	515.349.535	368.859.036
Total de patrimonio	68.612.051	69.353.218
	30.09.2025	30.09.2024
	En miles de \$	
Resultado integral del período	(4.942.121)	(9.206.929)

- al 30 de septiembre 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 \$ 405.117.492, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 10 de noviembre 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.
Domicilio legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
C.U.I.T. N° 30-51119023-8

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 separado al 30 de septiembre de 2025, los estados separados de resultados y del resultado integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2025, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo para el período de nueve meses finalizado el 30 de septiembre 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 consisten 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 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 no tenemos otra observación que formular;

	30.09.2025	31.12.2024
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	316.806.025	249.721.714
Total de activo corriente	131.506.442	112.443.933
Total del activo	448.312.467	362.165.647
Total de pasivo no corriente	124.115.107	137.597.049
Total de pasivo corriente	262.953.292	157.413.294
Total del pasivo	387.068.399	295.010.343
Total de patrimonio	61.244.068	67.155.304
	30.09.2025	30.09.2024
	En miles de \$	
Resultado integral del período	(5.911.236)	(9.956.693)

- d) al 30 de septiembre 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 \$ 405.117.492, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 10 de noviembre 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)

