

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

Reseña Informativa

RESEÑA INFORMATIVA

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

Al trimestre finalizado el 30 de septiembre de 2025, en Argentina, se había concluido con las labores de cosecha y finalizado el proceso industrial. Mientras que, en Uruguay y Sudáfrica, se registró un alto grado de avance tanto en cosecha como en el procesamiento industrial.

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

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

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

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

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

Negocio de Ingredientes Naturales

Durante los primeros nueve meses del 2025, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$ 78.441 millones de los cuales \$ 70.647 millones fueron en el mercado externo y \$ 7.794 millones en el mercado interno.

En el negocio de ingredientes naturales, según diversas publicaciones especializadas, se observa un cambio de ciclo hacia una fase alcista de precios, especialmente en el segmento de jugo concentrado de limón. Por ejemplo, de acuerdo con la edición de septiembre de 2025 de Juice Market, el precio FOB del jugo turbio concentrado de limón (400 gpl) superó los US\$ 2.000 por tonelada, frente a un valor de aproximadamente US\$ 1.000 en septiembre de 2024.

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

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.

Reseña Informativa

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante “FMI”), la economía crecerá un 5,5% en 2025, y un 4,5% en 2026. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante “INDEC”), registró en agosto de 2025 un crecimiento de 2,4% interanual y un aumento de 0,3% mensual.

En cuanto al nivel de precios publicado por el INDEC, el Nivel general del índice de precios al consumidor (IPC) registró en el año 2025 una variación acumulada a septiembre del 22,0% y una variación interanual del 31,8%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 1032,50 \$/US\$ y alcanzó en septiembre 2025 1380,00\$/US\$, es decir que hubo una depreciación del 33,66%.

Durante los primeros nueve meses del 2025, último dato publicado, la balanza comercial arrojó un superávit de 921 millones de dólares. Las exportaciones alcanzaron 8.128 millones de dólares (16,9% mayor que mismo período del 2024), donde el mayor impacto fue dado por las exportaciones de Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) representando el 36,7%; los Productos Primarios (PP) alcanzaron el 24,9%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) representaron el 26,5%; y el restante 11,9% fue por exportaciones de Combustibles y Energía (CyE). En cuanto a las importaciones alcanzaron 7.207 millones de dólares (20,7% mayor que mismo período del 2024), donde el principal rubro fue la importación de Bienes Intermedios (BI) registrando el 31,3% del total.

Al finalizar el mes de septiembre de 2025, las reservas internacionales del Banco Central alcanzaron los 40.374 millones de dólares.

En cuanto a la tasa de política monetaria el Banco Central de la República Argentina fijó dicha tasa en 25% n.a. Esta decisión se dio en el marco de análisis internacional y doméstico, junto a otras medidas como el aumento de encajes y modificaciones en las normativas de moneda extranjera.

Contexto Internacional

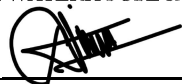
El último informe de perspectivas de la economía mundial elaborado por el FMI estima que el crecimiento mundial crezca a 3,2% en 2025 y 3,1% en 2026. Esto se debe a la agilidad del sector privado, que adelantó las importaciones en el primer semestre del año y reorganizó con rapidez las cadenas de suministro para redirigir los flujos comerciales, a la negociación de acuerdos comerciales entre diversos países y Estados Unidos, y a la reacción en general medida del resto del mundo, que en gran medida mantuvo abierto el sistema de comercio.

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

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

En el caso de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, se prevén tasas de crecimiento del 4,1% en 2025 y 4,0% en 2026. Para China, se pronostica un crecimiento del 4,8% en 2025, es decir, una revisión al alza de 0,8 puntos porcentuales con respecto al pronóstico de abril. Las razones son una actividad más vigorosa de lo previsto en el primer semestre de 2025 y la marcada reducción de los aranceles de Estados Unidos. El PIB observado en el primer trimestre de 2025 de por sí ya

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.

Reseña Informativa

supone una mejora automática de la tasa de crecimiento anual equivalente a 0,6 puntos porcentuales. Se prevé que una recuperación de la acumulación de existencias neutralice en parte los efectos del adelantamiento de la actividad en el segundo semestre de 2025. El crecimiento en 2026 también se revisa al alza en 0,2 puntos porcentuales, hasta el 4,2%, debido una vez más a las tasas arancelarias efectivas más bajas

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

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

Sustentabilidad

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

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

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

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

A partir del 2024, la suma de la energía suministrada a través de los cuatro (4) contratos, será energía renovable total que recibirá el CIF. Dada la entrada en vigencia del PP3, en agosto 2024, y considerando la estacionalidad de la demanda energética, concentrada entre los meses de abril y agosto, este acuerdo actuará de forma complementaria para 2024, teniendo plena capacidad en 2025. La Sociedad lleva adelante un plan de acción por el clima a 10 años, donde se destacan la protección del 69% de nuestra tierra como bosque nativo, junto con la mejora de eficiencia energética y la reutilización de biogás para mejorar el proceso de la planta de tratamiento de efluentes.

Desarrollo Social

La relación de la empresa con las comunidades se basa en su compromiso con el desarrollo integral de las personas, enfocándose en tres pilares fundamentales: educación, salud y desarrollo sostenible,

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.

Reseña Informativa

con una especial atención a las familias de las zonas de influencia. A través de diversos programas e iniciativas, San Miguel busca generar oportunidades que permitan a las comunidades rurales crecer de manera sostenible, promoviendo la educación orientada a la empleabilidad, facilitando el acceso a la salud y nutrición, e impulsando el desarrollo en términos de infraestructura y atención a las necesidades básicas.

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

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

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

Mejor comunicación entre la comunidad local y la empresa.

Ordenamiento del tráfico y pavimentación de la calle de acceso a la planta.

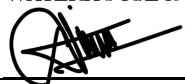
Refuerzo de la seguridad y cercado de las lagunas cercanas al barrio. Asimismo, se solicitó a las autoridades municipales la instalación de volquetes de residuos para los vecinos del barrio.

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

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

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

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.

Reseña Informativa

estamos reorientando el acompañamiento educativo hacia la alfabetización primaria y la lectura comprensiva en alianza con la Fundación Leer.

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

Información comparativa, estructura patrimonial

	2025	2024	2023	2022	2021
	Miles de \$				
Activo corriente	214.696.095	177.123.033	67.606.474	41.285.988	19.811.360
Activo no corriente	369.165.491	261.089.221	68.804.156	35.879.460	27.265.176
Bienes mantenidos para la venta	-	-	-	679.535	18.124.464
Subtotal Activo	583.861.586	438.212.254	136.410.630	77.844.983	65.201.000
Pasivo corriente	283.830.874	165.063.888	49.582.208	24.624.415	20.137.058
Pasivo no corriente	231.518.661	203.795.148	74.722.694	41.923.996	26.004.103
Subtotal Pasivo	515.349.535	368.859.036	124.304.902	66.548.411	46.141.161
Patrimonio neto	68.512.051	69.353.218	12.105.728	11.296.572	19.059.839
Total	583.861.586	438.212.254	136.410.630	77.844.983	65.201.000

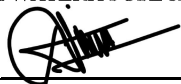
Estructura de resultados

	2025	2024	2023	2022	2021
	Miles de \$				
Resultado operativo ordinario	(5.680.677)	(4.069.551)	(3.710.866)	(3.020.929)	(1.130.903)
Resultados financieros y por tenencia	(26.729.374)	(12.739.146)	(5.194.998)	3.288.587	(2.067.578)
Resultado de inversiones permanentes	-	(287.061)	1.247.688	(5.069)	26.515
Otros ingresos y egresos	385.168	(4.215.887)	(385.047)	2.741	(85.232)
Resultado neto ordinario	(32.024.883)	(21.311.645)	(8.043.223)	265.330	(3.257.198)
Costos de reestructuración de negocios	-	(1.702.726)	(687.608)	(354.125)	-
Impuesto a las ganancias	7.398.160	8.450.555	1.404.060	(1.752.964)	162.059
Resultado ordinario desp. de impuesto	(24.626.723)	(14.563.816)	(7.326.771)	(1.841.759)	(3.095.139)
Resultado op discontinuada	-	(3.458.075)	(220.631)	(4.187.859)	-
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(24.626.723)	(18.021.891)	(7.547.402)	(6.029.618)	(3.095.139)

Índices

	2025	2024	2023	2022	2021
Liquidez	0,756	1,073	1,364	1,677	0,984
Solvencia	1,133	1,188	1,097	1,170	1,533
Inmovilización del capital	0,632	0,596	0,504	0,461	0,386

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.

Reseña Informativa

Estructura del flujo de efectivo

	2025	2024	2023	2022	2021
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	(10.653.239)	7.161.215	(10.113.586)	(4.307.803)	(6.052.262)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(25.994.485)	(24.603.968)	2.198.242	8.098.534	(58.761)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(24.437.324)	(46.925.772)	(7.700.138)	5.235.586	5.842.154
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio/período	(61.085.048)	(64.368.525)	(15.615.482)	9.026.317	(268.869)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2025	2024	2023	2022	2021
Producción	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Fruta cosechada	114.053	117.878	104.554	144.509	156.479
Molienda fábrica	244.799	231.512	237.557	233.516	264.754
Empaque	-	-	-	17.963	29.724
Fruta entregada a terceros	-	-	-	-	-
Venta					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	2.192	2.365	8.856	9.106	5.443
Fruta Fresca	-	-	-	1.489	1.586
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	128.669	137.630	46.468	24.379	32.230
Fruta Fresca	-	-	-	392	777

BUENOS AIRES, 10 de noviembre 2025

EL DIRECTORIO

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)

