

# **S.A. San Miguel Uruguay**

**Estados Financieros Consolidados**  
Correspondientes a los ejercicios  
económicos finalizados el  
31 de diciembre de 2025 y 2024

# **S.A. San Miguel Uruguay**

**Estados financieros consolidados correspondientes a los ejercicios económicos iniciados  
el 1 de enero y finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024**

## **NOMINA DEL DIRECTORIO**

**Presidente**

**PABLO HECTOR PLA**

**Directores Titulares**

# **S.A. San Miguel Uruguay**

MARÍA LUCÍA USSHER  
NELSON PÉREZ

# **S.A. San Miguel Uruguay**

## **Estados Financieros Consolidados**

**Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025. Presentados en forma comparativa.**

Carátula

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado del Resultado Integral

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos Consolidados

Dictamen de Auditoría

# S.A. San Miguel Uruguay

Estados financieros consolidados correspondiente al ejercicio económico finalizado el  
31 de diciembre de 2025 presentados en forma comparativa.  
Ejercicio Económico N° 20 iniciado el 1 de enero de 2025

---

<b>SOCIEDAD CONTROLANTE:</b>	S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
<b>DOMICILIO DE LA ADMINISTRACION:</b>	Ruta 301 Km 33 - Famaillá - Tucumán
<b>DENOMINACION DE LA SOCIEDAD:</b>	<b>S.A. SAN MIGUEL URUGUAY</b>
<b>DOMICILIO LEGAL:</b>	25 de Mayo N° 455 Piso 2 - Montevideo - República Oriental del Uruguay
<b>ACTIVIDAD PRINCIPAL:</b>	Inversora
<b>FECHA DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO:</b>	10-02-2000 N° 1349
<b>REGISTRO UNICO TRIBUTARIO (RUT)</b>	21 420380 0012
<b>FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO SOCIAL:</b>	16/12/2099

---


## COMPOSICION DEL CAPITAL


Clase de acciones	Autorizado	Suscripto e integrado
	\$ Uruguayos	\$ Uruguayos
3.797.355.882 acciones nominativas de V.N. \$ Uruguayo 1	5.000.000.000	3.797.355.882
	5.000.000.000	3.979.355.882

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

1

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y

31 de diciembre de 2024 (Notas 1 y 2)

(Expresado en dólares estadounidenses)


	Al 31.12.2025	Al 31.12.2024
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	129.003.128	102.104.097
Activo con derecho a uso (Nota 3.m.)	16.935.896	14.554.734
Participación en asociadas	58.049	-
Activos Financieros (Nota 3.a. y Anexo G)	1.778.960	1.778.960
Activo por impuesto diferido (nota 8)	-	426.652
Otros créditos (Nota 3.c. y Anexo G)	29.882	29.882
Inventarios (Nota 3.d.)	63.950	53.640
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>147.869.865</b>	<b>118.947.965</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Activos biológicos (Nota 3.e)	8.293.561	8.045.175
Inventarios (Nota 3.d.)	10.096.481	7.389.462
Otros créditos (Nota 3.c. y Anexos E y G)	42.743.253	54.638.453
Créditos por ventas (Nota 3.b. y Anexo G)	28.711.201	23.737.077
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3.a. y Anexo G)	13.211.459	1.494.337
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>103.055.955</b>	<b>95.304.504</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>250.925.820</b>	<b>214.252.469</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO</b>		
Aportes de los propietarios	112.456.953	101.521.143
Ganancias reservadas	10.249.872	7.870.574
Resultados no asignados	(35.205.239)	(22.225.782)
<b>Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la Sociedad</b>	<b>87.501.586</b>	<b>87.165.935</b>
Interés No Controlante	5.275.566	2.135.969
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>92.777.153</b>	<b>89.301.904</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias (Nota 8)	1.140.868	-
Previsiones (Anexos E y G)	71.426	215.543
Préstamos (Nota 3.g. y Anexo G)	63.331.794	51.575.817
Pasivo por arrendamientos (Nota 3.m. y Anexo G)	16.986.722	5.019.379
Otros pasivos (Nota 3.h. y Anexo G)	566.266	566.266
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>82.097.076</b>	<b>57.377.005</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Otros pasivos (Nota 3.h. y Anexo G)	156.164	-
Anticipo de clientes (Anexo G)	14.317.855	396.953
Remuneraciones y cargas sociales (Anexo G)	1.667.052	1.664.145
Cargas fiscales (Anexo G)	1.371.429	1.146.469
Cuentas por pagar (Nota 3.f. y Anexo G)	14.783.878	11.124.733
Préstamos (Nota 3.g. y Anexo G)	37.373.536	38.363.964
Pasivo por arrendamientos (Nota 3.m. y Anexo G)	1.183.214	10.126.865
Sobregiros bancarios (Nota 3.i. y Anexo G)	5.198.463	4.750.431
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>76.051.591</b>	<b>67.573.560</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>158.148.667</b>	<b>124.950.565</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>250.925.820</b>	<b>214.252.469</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

2

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

**Estado Consolidado del Resultado Integral (Notas 1 y 2)**  
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y  
finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresado en dólares estadounidenses)


RESULTADOS INTEGRALES	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2025	31.12.2024
	Ganancia/(Pérdida)	
<b>Operaciones continuas:</b>		
Ventas netas (Nota 3.j.)	58.189.048	38.994.532
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(47.162.326)	(32.467.582)
<b>Margen Bruto</b>	<b>11.026.722</b>	<b>6.526.950</b>
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(2.609.252)	(2.060.780)
Gastos de administración (Anexo H)	(5.786.111)	(3.945.778)
<b>Resultado operativo</b>	<b>2.631.359</b>	<b>520.392</b>
Resultados financieros		
- Ingresos financieros		
Intereses	1.628.210	7.549.720
Diferencia de cambio	(304.252)	2.316.727
- Costos financieros		
Intereses	(11.343.580)	(8.946.162)
Diferencia de cambio	(454.715)	-
Costos de reestructuración de negocios	-	(1.951.945)
Otros ingresos y egresos netos (Nota 3.l.)	(61.594)	(3.177.090)
Resultado por participación en asociadas (Nota 3.k.)	(12.559)	2.475.910
<b>Resultado antes de impuesto a las ganancias</b>	<b>(7.917.131)</b>	<b>(1.212.448)</b>
Impuesto a las ganancias (Nota 8)	(1.617.390)	756.799
<b>Resultado de operaciones continuas</b>	<b>(9.534.521)</b>	<b>(455.649)</b>
Resultado de operaciones discontinuadas (Nota 14)	-	(3.702.379)
<b>Resultado final del Ejercicio</b>	<b>(9.534.521)</b>	<b>(4.158.028)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>		
Revalúo de propiedad, planta y equipos	(41.235)	(221.607)
Diferencia de conversión	848.194	(573.679)
<b>Total Otros Resultados integrales del Ejercicio</b>	<b>806.959</b>	<b>(795.286)</b>
<b>Total de Resultados Integrales del Ejercicio</b>	<b>(8.727.562)</b>	<b>(4.953.314)</b>
<b>Resultado del Ejercicio atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad	(9.878.233)	(4.505.512)
Interés no controlante	343.712	347.484
	<b>(9.534.521)</b>	<b>(4.158.028)</b>
<b>Resultado integral del Ejercicio atribuible a:</b>		
Accionistas de la Sociedad	(9.351.178)	(5.111.484)
Interés no controlante	623.616	158.168
	<b>(8.727.562)</b>	<b>(4.953.316)</b>


Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

3

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Aportes de los propietarios		Revaluaciones / Ganancias reservadas			Resultados no asignados	Totales		
	Capital suscrito	Total	Reserva legal	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico		Total	31.12.2025	Interés No Controlante
<b>Saldo al inicio del Ejercicio</b>	<b>101.521.143</b>	<b>101.521.143</b>	<b>1.469.621</b>	<b>(389.101)</b>	<b>6.790.054</b>	<b>(22.225.782)</b>	<b>87.165.934</b>	<b>2.195.970</b>	<b>94.033.612</b>
Diferencia de conversión	-	-	-	238.839	-	-	238.839	117.637	-
Desafectación / Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	(41.235)	41.235	-	-	-
Capitalización de reservas	7.944.596	7.944.596	(1.469.621)	273.843	(6.748.818)	-	-	-	-
Resultado antes de emisión de acciones	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Subtotal antes de emisión de acciones</b>	<b>109.465.739</b>	<b>109.465.739</b>	<b>-</b>	<b>123.581</b>	<b>-</b>	<b>(5.966.714)</b>	<b>(5.966.714)</b>	<b>(254.553)</b>	<b>(6.221.267)</b>
Diferencia de conversión	-	-	-	311.550	-	-	311.550	(53.495)	258.055
Aumento de capital (ver Nota 13)	2.991.214	2.991.214	-	-	-	-	2.991.214	-	2.991.214
Devengamiento dividendo preferente	-	-	-	-	-	(151.245)	(151.245)	(4.919)	(156.164)
Revalúo técnico del Ejercicio	-	-	-	-	9.814.741	-	9.814.741	343.712	9.814.741
Resultado del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	(3.911.519)	(3.911.519)	-	(3.567.807)
<b>Saldo al cierre del Ejercicio</b>	<b>112.456.953</b>	<b>112.456.953</b>	<b>-</b>	<b>435.131</b>	<b>9.814.741</b>	<b>(32.214.025)</b>	<b>90.492.800</b>	<b>2.284.353</b>	<b>89.301.904</b>

Las notas y anexos que se acompañan forman parte integrante de los estados contables.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

4

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Estado Consolidado de Flujo de Efectivo (Notas 1 y 2)

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024 y finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	31.12.2025	31.12.2024
<b>VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>			
Efectivo al inicio del ejercicio		1.494.337	17.689.906
Diferencia de conversión		61.564	(7.115)
Variación neta de Efectivo		11.655.558	(16.188.454)
<b>Efectivo al cierre del ejercicio</b>	<b>3.a</b>	<b>13.211.459</b>	<b>1.494.337</b>
<b>CAUSAS DE LA VARIACIÓN DEL EFECTIVO</b>			
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>			
Resultado del ejercicio para operaciones continuas		(9.534.521)	(4.158.028)
Resultado del ejercicio para operaciones discontinuadas		-	3.702.379
Intereses devengados		6.572.507	7.056.830
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		(52.999)	6.691
Impuesto a las ganancias		(1.617.390)	(231.615)
Diferencia de conversión		(1.210.129)	(140.148)
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4	7.479.855	7.330.776
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Variación de créditos por ventas		(4.974.607)	(8.560.340)
Variación de otros créditos		12.052.902	(7.601.764)
Variación de inventarios		(2.707.019)	(2.786.625)
Variación de activos biológicos		(248.386)	651.361
Variación de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	300.000
Variación de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		20.523.904	9.285.527
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades operativas</b>		<b>26.284.117</b>	<b>4.855.044</b>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</b>			
Diferencia de conversión		2.467.646	(462.327)
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(20.442.333)	(25.655.908)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de inversión</b>		<b>(17.974.687)</b>	<b>(26.118.235)</b>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN</b>			
Ingreso neto de fondos por aumento de capital		3.000.000	-
Variación neta de préstamos		8.335.972	9.698.839
Diferencia de conversión		(1.685.340)	249.119
Leasing NIIF 16		(2.620.400)	(2.071.193)
Intereses pagados		(3.684.104)	(4.580.870)
<b>Flujo neto de efectivo generado por / (utilizado en) las actividades de financiación</b>		<b>3.346.128</b>	<b>3.295.895</b>
<b>Flujo de fondos generado por / (utilizado en) operaciones discontinuadas</b>		<b>-</b>	<b>1.778.842</b>
<b>Variación neta de Efectivo</b>		<b>11.655.558</b>	<b>(16.188.454)</b>



Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024  
y finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024

### NOTA 1: INFORMACION GENERAL

S.A. San Miguel Uruguay es una sociedad anónima cerrada constituida en la República Oriental del Uruguay con acciones nominativas, las cuales no cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo ni en otros mercados de valores. La totalidad de las acciones pertenecen a un único accionista, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

La Sociedad es propietaria del 100% del paquete accionario de Samifruit Uruguay S.A. (ex Milagro S.A.) y de las empresas sin actividad comercial: Terminal Frutera S.A., Zephyr S.A., Agrinal S.A. y Farocoral S.A., todas sociedades constituidas en la República Oriental del Uruguay.

Durante el mes de mayo de 2015 S.A. San Miguel Uruguay adquirió el 50% del paquete accionario de Zutmer S.A. Esta empresa se encuentra radicada en la República Oriental del Uruguay y su objeto principal es la producción y comercialización de productos industriales derivados de los cítricos. El 50% restante de las acciones pertenece a la empresa Azucitrus S.A. Durante agosto de 2015 Zutmer S.A. cambió su razón social a Novacore S.A.

El 24 de abril de 2023 inició sus actividades San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. (antes Sunshine Natural Ingredients (PTY) Ltd.), sociedad constituida en la República de Sudáfrica por S.A. San Miguel Uruguay con la finalidad de consolidar la nueva estrategia de negocio orientado al desarrollo de proyectos industriales.


El accionista minoritario, African Pioneer Beverage (Pty.) Ltd., aportó un total de fondos por 240.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 13.100.000) al capital de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. y se emitieron 275 nuevas acciones clase "A1" de esa compañía, mientras que S.A. San Miguel Uruguay a ese momento poseía 725 acciones clase "A".

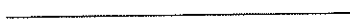
Estas nuevas acciones clase "A1" propiedad del accionista minoritario tienen derecho a cobrar dividendos preferidos pagaderos semestralmente equivalentes al 5% anual sobre el valor aportado y un dividendo preferido final por el 50% de dicho importe, pagadero a los cinco años de la fecha del aporte. De 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\$ 6.550.000). 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\$ 6.550.000).

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

6

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Como consecuencia del aporte neto del accionista minoritario, la sociedad S.A. San Miguel Uruguay registró una ganancia de USD 4.748.754 equivalente a su participación del 72,5% sobre dicho incremento patrimonial en San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd., incluido en el Resultado por Participación en asociadas.

El 10 de octubre de 2024 la Sociedad 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%.

El 7 de noviembre de 2024, mediante acta de Asamblea General Extraordinaria, Samifruit Uruguay S.A. decidió capitalizar su pasivo intercompany con S.A. San Miguel Uruguay, equivalente a USD 28.960.000.

Con fecha 25 de junio de 2025, la Sociedad 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 (ver Nota 11), los cuales, según aplicación de NIC 32 se expresaron en el Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio netos de los costos directamente atribuibles a la emisión de acciones por un importe de US\$ 2.991.214.

Con fecha 17 de octubre de 2025, la Sociedad San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd constituyó Ilamuni (Pty) Ltd, una sociedad de responsabilidad limitada constituida en la República de Sudáfrica. A la fecha de cierre del presente ejercicio, la Sociedad posee una participación del 50% en el capital social y en los derechos de voto de dicha entidad.


A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.


Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados para su emisión con fecha 06 de marzo de 2026.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

7

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lüssich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**NOTA 2: BASES DE PREPARACION Y ADOPCION DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF)**

**2.1 Políticas contables**

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados con el único propósito de su consolidación con los estados financieros de su entidad controlante S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., y para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (CNV) y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires (BCBA). Dichos estados se presentan en dólares estadounidenses, moneda funcional de la Sociedad, y de acuerdo con las políticas contables descriptas en la presente nota.

Los estados financieros consolidados del Grupo por el ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2025 y finalizado el 31 de diciembre de 2025 han sido confeccionados de acuerdo a la normativa de CNV que establece 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, 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 consolidados de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF.


La preparación de estos estados financieros, 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, como así también los ingresos y egresos registrados.


La Sociedad realiza ciertas estimaciones para calcular, por ejemplo, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias y las provisiones. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

8

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

## S.A. San Miguel Uruguay

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

Las políticas contables adoptadas para los estados financieros consolidados son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2024. Según se menciona en la nota 14, durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2022 se transfirió la totalidad de las acciones de San Miguel Fruits Perú S.A., que fue registrada de acuerdo con el IFRS 5. Esto implicó entre otros temas la desconsolidación en el estado de resultados integral de las entidades clasificadas como disponibles para la venta. El efecto de la transacción tuvo impacto hasta el cierre del ejercicio anterior.

A los efectos de mantener la comparabilidad se han realizado ciertas reclasificaciones en las cifras correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2024 y 31 de diciembre de 2025. Las mismas no tienen impacto en el Resultado Neto del ejercicio económico ni en el total del Patrimonio neto reportados previamente.

En el cuadro a continuación, se detallan las Subsidiarias que se consolidan:

Sociedades	País	Moneda Local	Moneda Funcional	Porcentaje de participación
				31.12.2025
Samifruit Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos Uruguayos	USD	100%
San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd	Sudáfrica	Rands	ZAR	67%

#### 2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

##### **(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 31 de diciembre de 2025.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

9

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**(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 Consolidados, no se han emitido nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones que aún no estén vigentes y cuya aplicación se espere tenga un impacto significativo en la situación patrimonial, financiera o en los resultados de la Sociedad.

La gerencia se encuentra evaluando la relevancia de otras nuevas normas, modificaciones e interpretaciones no efectivas.

**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 cítrica 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 de presentación y criterios de conversión de monedas extranjeras**

Las cifras incluidas en los estados financieros consolidados correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional, el dólar estadounidense, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades, excepto San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd e Ilamuni (Pty) Ltd, cuya moneda funcional es el Rand sudafricano.

**2.5 Consolidación**


**a) Subsidiarias**

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo entidades estructuradas) sobre las que se posee control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el control es transferido al Grupo y se desconsolidan a partir de la fecha en que dicho control cesa.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

10

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

Los estados financieros utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros consolidados abarcando iguales ejercicios, y se confeccionaron utilizando criterios de valuación y exposición consistentes con los utilizados por la Sociedad.

En el cuadro de la nota 2.1 se detallan las subsidiarias que se consolidan.

#### **b) Asociadas y negocios conjuntos**

Indistintamente, afiliadas o asociadas, son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no control, lo cual, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y la participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición, se ajustan contra el importe en libros de la inversión.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidados.

En aquellas asociadas en las que el cálculo del valor patrimonial proporcional es negativo, es decir, la participación del Grupo en las pérdidas de la asociada es igual o excede el valor de participación en ella, la Sociedad optó como política contable el reconocimiento de estas pérdidas adicionales por encima de su participación patrimonial. Dichos valores se incluyen:

- (i) neteando, de existir, de los saldos a favor del Grupo con estas asociadas en el rubro "Otros créditos" o,
- (ii) en el rubro "Cuentas por pagar comerciales y otras deudas", junto con otros pasivos mantenidos con estas asociadas, de existir.

# S.A. San Miguel Uruguay

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Bajo el método contable de la participación, las participaciones en negocios conjuntos son inicialmente reconocidas al costo y ajustadas posteriormente a fin de reconocer las participaciones del Grupo en las ganancias o pérdidas ocurridas con posterioridad a la adquisición y los movimientos en otros resultados integrales. Cuando la participación del grupo en las pérdidas de los negocios conjuntos iguale o exceda su tenencia en el negocio conjunto (el cual incluye cualquier interés a largo plazo que, en esencia, forma parte de la inversión neta del Grupo en el negocio conjunto), el Grupo no debe reconocer pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre del negocio conjunto.

Las ganancias no realizadas generadas por transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos son eliminadas por la tenencia del Grupo en el negocio conjunto. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas, a menos que la transacción provea evidencia de una desvalorización de un activo transferido.

Las políticas contables de las asociadas y negocios conjuntos se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

### **2.6 Otros créditos y pasivos**

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

### **2.7 Activos intangibles**

Los activos intangibles han sido valuados al costo de adquisición neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.

#### *2.7.1 Software*

Los costos asociados al mantenimiento de programas se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos de desarrollo que se atribuyen directamente al diseño y a la prueba de productos de software únicos e identificables controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Es técnicamente viable completar el software para que esté disponible para su uso.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

12

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



---

Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

---

Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- La Gerencia pretende completar el software y usarlo.
- Existe una capacidad para usar o vender el software.
- Se puede demostrar la manera en que el software generará posibles beneficios económicos en el futuro.
- Existen recursos técnicos y financieros adecuados, entre otros, disponibles para completar el desarrollo y para usar o vender el software.
- El gasto atribuible al software durante su desarrollo puede medirse de manera confiable.

Estos activos se amortizan usando el método de línea recta en un período de 3 a 5 años.

#### 2.7.2 Otros activos intangibles

Las marcas, registros y patentes; y contratos con clientes adquiridos individualmente se valúan inicialmente al costo. Los costos de desarrollo de productos se reconocen como un activo solamente si cumplen con los criterios definidos en la NIC 38 "Activos Intangibles", relacionados con la utilización propuesta y los valores reconocidos son recuperables a través de beneficios económicos futuros. Los costos de investigación se registran como gastos en el ejercicio en que se incurren.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida, se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y de las pérdidas por deterioro de valor que hayan sufrido. Estos activos se someten a pruebas de deterioro en los casos en que se evidencie que su valor de libros podría no ser recuperable. Los intangibles relacionados con contratos de clientes adquiridos por el Grupo han sido clasificados como activos de vida útil definida y son amortizados usando el método de línea recta en un período máximo de 5 años.

#### 2.8 Propiedad, planta y equipos

La Propiedad, planta y equipos se registra inicialmente al costo. El costo histórico comprende el precio de compra y cualquier costo directamente atribuible a la adquisición o construcción.

Posteriormente al reconocimiento inicial se siguen los siguientes modelos de contabilidad:

- Modelo de revalorización para terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles. Estos activos se contabilizan a su valor revalorizado, siendo su valor razonable en la fecha de revaluación menos la depreciación posterior y las pérdidas por deterioro, en su caso.
- Modelo de costos para todas las demás clases. El activo se registra a su costo menos depreciación acumulada y desvalorizaciones.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

13

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Las revaluaciones son realizadas regularmente por un tasador independiente basado en el enfoque de costo de reposición depreciado y en el flujo de fondos descontado para el caso de las plantaciones, de manera que el valor en libros de un activo no difiere materialmente de su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Los aumentos de valor se contabilizan en otros resultados integrales neto del impuesto a las ganancias y se acumulan en el patrimonio neto bajo el epígrafe "Reserva por revaluación". Esta reserva es desafectada en la medida en que se consumen los bienes revaluados o se venden, y no puede ser distribuida hasta tanto no se produzca su desafectación. Las revaluaciones se registran al final de cada uno de los años reportados, excepto que no hubieran cambios importantes respecto al año anterior.

Para la revaluación de las plantaciones se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual se utiliza a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo para la valoración general de estos activos, aún cuando existen algunos supuestos que pueden calificarse como observables u objetivos, tales como el tipo de activo, su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros.

Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha de valuación, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento.

Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos fijos y esos cambios podrían ser materiales.

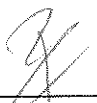
En el ejercicio económico finalizado el 31 de diciembre de 2025 la Sociedad ha realizado una nueva revaluación de sus propiedades, plantas y equipos, actualizando el valor de dichos bienes. El efecto neto de este reavalúo fue un aumento en US\$ 9.814.741 en Propiedad, planta y equipos. Esta última valuación técnica fue realizada por una firma de tasadores independientes en base a valores al 31 de diciembre de 2025.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que los beneficios económicos futuros asociados con el bien fluyan a la Sociedad y el costo del bien pueda ser medido confiablemente. Se deprecian durante el período estimado hasta el próximo mantenimiento importante. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento anterior se contabilizará como gasto.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

14

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La depreciación de estos activos se calcula utilizando el método de línea recta, utilizando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada. Cuando los componentes individuales de un elemento del inmovilizado material tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como partidas separadas, que se amortizan por separado.

Estos costos pueden incluir el costo de reemplazar partes que son elegibles para capitalización cuando los costos de reemplazar las partes se incurren. El valor en libros de la pieza reemplazada es dado de baja. Todas las demás reparaciones y mantenimiento se cargan a los estados de resultados integrales durante el período en que se incurren.

El valor de libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro "Otros ingresos / (egresos) operativos netos" en los estados de resultados integrales.

#### **2.9 Activos biológicos**

Comprende, básicamente, cultivos de cítricos que constituyen activos biológicos que se encuentran en etapa de desarrollo (frutas) los cuales luego de su cosecha son vendidos en este estado o consumidos en la manufactura de otros productos.

Las plantas productoras se registran y exponen como elementos de "Propiedad, planta y equipos". Los cultivos de frutos que se desarrollan biológicamente en dichos frutales, se contabilizan como "Activos biológicos" hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a "Existencias" a su valor razonable una vez que es cosechada.


En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha.


Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro "Propiedad, planta y equipos".

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

15

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Dado que, al cierre del ejercicio, algunos los cultivos de fruta se encuentran en una etapa inicial de su desarrollo biológico, se valúan a su costo histórico. Para el resto de los frutos se valúan a valor razonable. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) cosechados en el ejercicio y los respectivos costos de producción, así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo histórico, se imputan en la línea "Cambios en el valor razonable de los activos biológicos" del estado de resultados.

#### **2.10 Inventarios**

Las existencias se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

La Sociedad estima que el valor neto contable de existencias no supera su valor recuperable al cierre.

#### **2.11 Créditos por ventas y cuentas a pagar**

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que deben reconocerse inicialmente por su valor razonable y

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

16

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



\_\_\_\_\_  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por desvalorización.

**2.12 Préstamos**

Los préstamos han sido valuados de acuerdo con la suma de dinero recibida neta de los costos incurridos para su obtención (los cuales incluyen comisiones bancarias, honorarios legales e impuestos) más los resultados financieros devengados en base a la tasa acordada. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos directamente atribuibles a su obtención y posteriormente, se valúan a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

**2.13 Provisiones**

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

1. El Grupo tiene una obligación presente (ya sea legal o asumida) como resultado de un hecho pasado,
2. es probable que una salida de recursos será necesaria para cancelar tal obligación, y
3. puede hacerse una estimación confiable del importe de la obligación.

Las provisiones se miden al valor actual de los desembolsos que se espera que sean necesarios para liquidar la obligación teniendo en cuenta la mejor información disponible en la fecha de preparación de los estados financieros y son reestimadas en cada cierre. La tasa de descuento utilizada para determinar el valor actual refleja las evaluaciones actuales del mercado, en la fecha del balance, del valor temporal del dinero, así como el riesgo específico relacionado con el pasivo en particular.

Las provisiones para contingencias: se ha constituido para cubrir eventuales situaciones contingentes de carácter civil, laboral, juicios por enfermedades, accidentes de trabajo e indemnizaciones consideradas probables. En la estimación de sus montos y probabilidad de concreción se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, la Gerencia de la Sociedad entiende que no existen elementos que permitan determinar que sea probable que otras contingencias puedan materializarse y generar un impacto negativo significativo en los presentes estados financieros.

**2.14 Impuesto a las ganancias**

El cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

17

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



---

Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

---

Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

El impuesto a las ganancias corriente se calcula en base a las leyes aprobadas o sustancialmente aprobadas a la fecha de balance en los países en los que opera la Sociedad y sus subsidiarias y en los que generan bases positivas imponibles. La Gerencia evalúa periódicamente las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos respecto a las situaciones en las que la regulación fiscal aplicable está sujeta a interpretación, y, en caso necesario, establece provisiones en función de los montos estimados que podría pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto diferido se reconoce, de acuerdo con el método de pasivo, por las diferencias temporarias que surgen entre las bases fiscales de los activos y pasivos y sus importes en libros en los estados financieros consolidados. Sin embargo, los pasivos por impuesto diferido no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de la llave de negocio; o del reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción, distinta de una combinación de negocios, que al momento de la transacción, no afecta ni al resultado contable ni a la ganancia o pérdida fiscal. El impuesto diferido se determina usando tasas impositivas (y leyes) aprobadas o a punto de aprobarse a la fecha del balance y que se espera serán de aplicación cuando el correspondiente activo por impuesto diferido se realice o el pasivo por impuesto diferido se liquide.

Los activos por impuestos diferidos se reconocen sólo en la medida en que sea probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con los que poder utilizar las diferencias temporarias.

Se reconocen impuestos diferidos sobre las diferencias temporarias que surgen en inversiones en subsidiarias y asociadas, excepto para aquellos pasivos por impuesto diferido para los que el Grupo pueda controlar la fecha en que revertirán las diferencias temporarias y sea probable que éstas no vayan a revertirse en un futuro previsible.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se compensan si, y solo si, existe un derecho legalmente reconocido de compensar los activos por impuesto corriente con los pasivos por impuesto corriente y cuando los activos y pasivos por impuestos diferidos se derivan del impuesto a las ganancias correspondiente a la misma autoridad fiscal, que recaen sobre la misma entidad o sujeto fiscal, o diferentes entidades o sujetos fiscales, cuando existe la intención de liquidar los activos y pasivos fiscales corrientes por su importe neto.


#### **2.15 Efectivo y equivalente de efectivo**

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, fácilmente convertibles a importes conocidos de dinero y que estén sujetos a riesgos insignificantes de variaciones en el valor.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

18

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo, se registran al valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

#### **2.16 Otros activos financieros**

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: los que se miden posteriormente al costo amortizado y los que se miden a su valor razonable. Esta clasificación depende del modelo de negocio seguido por la Compañía para gestionar sus activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

##### **i) Activos financieros a costo amortizado**

Los activos financieros se valúan al costo amortizado cuando cumplen los siguientes criterios: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para recoger los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas especificadas a los flujos de efectivo, que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

##### **ii) Activos financieros a valor razonable**

Los activos financieros contabilizados a su valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos con fines de negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si ha sido adquirido principalmente con el fin de venderlo a corto plazo.

##### **iii) Reconocimiento y medición**

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros clasificados como "a costo amortizado", se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros clasificados como "a valor razonable" con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales.

Posteriormente se valúan a valor razonable. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que posteriormente se mide al valor razonable y no forma parte de una relación de cobertura, se reconoce en resultados y se presenta en los estados de resultados integrales dentro de los "Resultados financieros netos" en el ejercicio en que surgen.

Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que se mide posteriormente a costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconoce en resultados cuando el activo financiero se descuenta o deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

19

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Al final de cada ejercicio, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero registrado al costo amortizado está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro de valor se incurren sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que (o eventos) de la pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se pueden estimar confiablemente.

#### **2.17 Pasivos por costos laborales y compromisos que generan pérdidas**

La Sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración del Directorio o los Gerentes.

La remuneración del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora ha sido fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado. La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento por cumplimiento de objetivos establecidos por el Directorio de la Sociedad y por permanencia en la Compañía, encontrándose alineadas con remuneraciones de mercado. El componente de rendimiento se carga al resultado del ejercicio de acuerdo al devengamiento basado en los factores señalados.

#### **2.18 Capital Social**

El capital social está representado por acciones ordinarias, nominativas no endosables, de valor nominal \$ 0,10 por acción.

Para ciertos rubros del patrimonio (reserva legal, reserva facultativa, reserva especial y reserva especial por adopción de NIIF), a la fecha de transición de aplicación de la NIC 29, los saldos al inicio se mantienen a su valor nominal en libros. Posteriormente, los saldos al inicio y los movimientos de los rubros del patrimonio han sido reexpresados en moneda homogénea de cierre del ejercicio.

El rubro Capital social ha sido expresado a su valor nominal histórico. La diferencia entre el importe expresado en moneda homogénea de cierre de ejercicio y el valor nominal histórico, ha sido expuesto en el rubro Ajuste de capital.

#### **2.19 Reconocimiento de ingresos**

Los ingresos son medidos al valor razonable de la contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de bienes, neto de descuentos e impuestos al valor agregado. El Grupo reconoce los ingresos cuando los montos pueden ser medidos confiablemente, cuando es probable que se generen beneficios económicos futuros para la entidad, y cuando se cumplen los criterios específicos para cada transacción.

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La actividad citrícola tiene un fuerte componente estacional, concentrándose aproximadamente el 70% de las tareas de cosecha, producción, ventas y entrega de la producción global de la sociedad, entre los meses de abril a septiembre.

#### **2.20 Estimaciones Contables**

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación son las siguientes:

La gerencia de la Sociedad realiza estimaciones para poder calcular a un momento dado, por ejemplo, la provisión para deudores incobrables, las depreciaciones y amortizaciones, la valuación de los activos biológicos, el valor recuperable de los activos y las provisiones para contingencias, entre otros. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros consolidados.

#### **Plantaciones**

Para la revaluación de las plantaciones se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual se utiliza a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, la estimación del valor razonable de las plantaciones se basa en modelos o premisas que no son observables en el mercado, incluyendo el tipo de activo y su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros.

Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Los cambios en las suposiciones subyacentes a dichos insumos subjetivos pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable e impactar nuestros resultados de operación y condición financiera de un ejercicio a otro.


El método DCF requiere de las siguientes premisas significativas para la determinación de los ingresos y costos del proyecto:


- Ciclos de producción o cantidad de cosechas;

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

21

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- Área de producción en hectáreas;
- Rendimientos de cultivos estimados;
- Costos estimados de la cosecha y otros costos en los que se incurrirá hasta que los cultivos alcancen el vencimiento (principalmente costos de pesticidas, herbicidas y fumigación);
- Costos de transporte estimados;
- Precios de mercado; y
- Tasas de descuento y de crecimiento

Los precios de mercado utilizados en el modelo DCF se determinan por referencia a datos observables en el mercado relevante. Los costos de cosecha y otros costos se estiman en base a datos históricos y estadísticos. Los rendimientos son estimados por nuestros ingenieros agrónomos en función de varios factores, incluida la ubicación de las tierras de cultivo, el tipo de suelo, las condiciones ambientales, la infraestructura y otras restricciones y el crecimiento en el momento de la medición. Los rendimientos están sujetos a un alto grado de incertidumbre y pueden verse afectados por varios factores fuera de nuestro control, que incluyen, entre otros, condiciones climáticas extremas o inusuales, plagas y otras enfermedades. Las tasas de descuento reflejan las evaluaciones actuales del mercado de los activos involucrados y el valor temporal del dinero.

Todas las suposiciones clave discutidas arriba son altamente sensibles. Cambios razonables en los supuestos, que incluyen, pero no se limitan a aumentos o disminuciones en los precios, rendimientos y tasas de descuento utilizados, resultarían en un aumento o disminución significativo del valor razonable de las plantaciones.

#### **Valor razonable de propiedad, planta y equipo**

Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de los terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación. La determinación del valor razonable en el momento de la revaluación requiere estimaciones y suposiciones basadas en las condiciones del mercado en ese momento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios en el valor razonable de los activos fijos materiales.

#### **Prueba de desvalorización de activos**

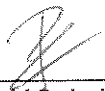
La evaluación de recuperabilidad de los activos de largo plazo registrados requiere de un juicio significativo. La Sociedad evalúa anualmente o en caso de que exista un indicador, el valor de estos activos.

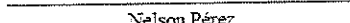
Al 31 de diciembre de 2025 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad y la expectativa de crecimiento de costos e ingresos con el fin de analizar el valor de

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

22

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

uso de los activos no corrientes (determinado éste como el valor actual del flujo de fondos futuro a generarse por estos activos) y compararlos con su valor contable. Esta reevaluación de recuperabilidad de activos no corrientes se realiza cada dos años o más frecuentemente si existieran eventos o circunstancias que indicaran una potencial desvalorización.

Estas proyecciones de flujo de fondos se realizaron utilizando cálculos basados en los presupuestos financieros, adaptados a un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento estimada de la industria.

Las tasas de descuento utilizadas son tasas de interés reales y reflejan riesgos específicos relacionados con la industria y el país en el cual opera la Sociedad.

El flujo de fondos se elaboró basado en estimaciones, sensibilizando algunas variables en caso de corresponder.

Basado en este análisis, la Sociedad considera que el valor contable de estos activos no supera el valor de uso estimado de acuerdo con las condiciones económicas y técnicas actuales.

Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrían diferir con las estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

#### **2.21 Negocios conjuntos**

Las participaciones de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente se contabilizan bajo el método de participación. La inversión de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente incluye el valor llave (neto de cualquier pérdida por deterioro en el valor del activo) identificado al tiempo de adquisición.

La participación de la Sociedad en las ganancias o pérdidas de sus negocios conjuntos, posteriores a la adquisición, se reconoce en los resultados, y su participación en los movimientos de ajustes al patrimonio posteriores a la adquisición se reconoce en ajustes al patrimonio.


#### **2.22 Desvalorización de activos no financieros**

Aquellos activos de vida útil indefinida (como, por ejemplo, el valor llave o ciertos activos intangibles) no están sujetos a amortización, pero son evaluados anualmente por desvalorización. Los demás activos amortizables, se revisan por desvalorización cuando hayan surgido hechos o circunstancias que indiquen que su valor contable puede no ser recuperado.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

23

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

Las pérdidas por desvalorización se reconocen por el exceso del valor contable sobre su valor recuperable. A los efectos de la prueba de desvalorización, los activos se agrupan al nivel mínimo por los cuales existen flujos de efectivo identificables (UGEs). Los activos no financieros, excluyendo las llaves de negocio, que han sufrido desvalorización en ejercicios anteriores se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

#### **2.23 Activos no corrientes mantenidos para la venta**

Los activos no corrientes se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se vaya a recuperar principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valúan al menor entre su valor contable y el valor razonable menos los costos de venta.

#### **2.24 Actividades de cobertura**

Los derivados solo se utilizan con fines de cobertura económica y no como inversiones especulativas. La política de la Compañía es adquirir o vender contratos futuros de tipo de cambio y de tasas de interés. Cualquier instrumento derivado que la Compañía posea para cubrir estas exposiciones se clasifica como "Valor razonable con cambios en los resultados" debido a que no cumplen todos los requisitos para la aplicación de contabilidad de cobertura.

#### **2.25 Arrendamientos y aparcerías**

La Compañía es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos operativos. Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo, neto de cualquier incentivo recibido del arrendador, se cargan al estado de resultados sobre la base del método de línea recta en el ejercicio del mismo.

#### **2.26 Beneficios sociales**

##### **(a) Beneficios por retiro anticipado**

Los beneficios por cese se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

24

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



---

Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

---

Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

(b) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

**2.27 Ganancias por acción**

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

**2.28 Distribución de dividendos**

La distribución de dividendos en efectivo a los accionistas del Grupo se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

25

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



---

Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

---

Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**NOTA 3: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION 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 31.12.2025	Al 31.12.2024
	US\$	US\$
<b>a) Efectivo y equivalente de efectivo</b>		
<b>Corrientes</b>		
Caja y bancos	13.038.376	1.350.947
<b>Subtotal</b>	<b>13.038.376</b>	<b>1.350.947</b>
Otros activos financieros	173.083	143.390
<b>Total de fondos</b>	<b>13.211.459</b>	<b>1.494.337</b>
<b>No corrientes</b>		
Fondos en custodia	1.778.960	1.778.960
<b>Total</b>	<b>1.778.960</b>	<b>1.778.960</b>
<b>b) Créditos por ventas</b>		
Deudores por ventas fruta fresca	310.355	385.031
Deudores por ventas productos industriales	25.019.136	20.715.150
Sociedades relacionadas	3.394.609	2.649.012
<b>Subtotal</b>	<b>28.724.100</b>	<b>23.749.193</b>
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(12.899)	(12.116)
<b>Total</b>	<b>28.711.201</b>	<b>23.737.077</b>
<b>c) Otros créditos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Deudores varios	39.336	203.438
Créditos fiscales	1.991.489	2.037.954
Préstamos al personal	-	16.627
Anticipos a proveedores	439.706	4.030.064
Gastos pagados por adelantado	1.823.320	1.805.557
Sociedades relacionadas	38.385.823	46.536.706
Otros	63.579	8.107
<b>Total</b>	<b>42.743.253</b>	<b>54.638.453</b>
<b>No corrientes</b>		
Deudores varios	29.289	29.325
Sociedades relacionadas	593	557
<b>Total no corrientes</b>	<b>29.882</b>	<b>29.882</b>
<b>d) Inventarios</b>		
<b>Corrientes</b>		
Productos industriales	5.774.725	4.786.709
Fruta fresca cosechada	7.641	-
Materiales y suministros	4.314.115	2.602.753
<b>Total</b>	<b>10.096.481</b>	<b>7.389.462</b>
<b>No corrientes</b>		
Materiales y suministros	63.950	53.640
<b>Total</b>	<b>63.950</b>	<b>53.640</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

26

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

## S.A. San Miguel Uruguay

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Al 31.12.2025	Al 31.12.2024
	US\$	US\$
<b>e) Activos biológicos</b>		
Valor al inicio del ejercicio	8.045.175	8.696.536
Costos incurridos en el ejercicio	8.494.479	8.047.751
Bajas por cosecha	(8.246.093)	(8.699.112)
Valor al cierre del ejercicio	<u>8.293.561</u>	<u>8.045.175</u>
<b>f) Cuentas por pagar</b>		
Proveedores	12.329.249	8.056.582
Sociedades relacionadas	2.454.629	3.068.151
<b>Total</b>	<u>14.783.878</u>	<u>11.124.733</u>
<b>g) Préstamos</b>		
<b>Corrientes</b>		
Obligaciones a pagar sin garantía	24.097.221	1.069.798
Obligaciones a pagar con garantía	11.371.559	33.977.320
Sociedades relacionadas	1.904.756	3.316.846
<b>Total</b>	<u>37.373.536</u>	<u>38.363.964</u>
<b>No corrientes</b>		
Obligaciones a pagar sin garantía	6.898.995	3.581.588
Obligaciones a pagar con garantía	49.211.800	41.609.858
Sociedades relacionadas	7.220.999	6.384.371
<b>Total</b>	<u>63.331.794</u>	<u>51.575.817</u>


Saldos al 31 de diciembre de 2025:

corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Obligaciones bancarias sin garantía (Anexo G)	2.091.511	2.303.455	2.504.029	-	6.898.995
Obligaciones bancarias con garantía (Anexo G)	5.567.108	6.357.574	23.032.264	14.254.854	49.211.800
Sociedades relacionadas (Nota 9)	-	-	7.220.999	-	7.220.999
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>7.658.619</b>	<b>8.661.029</b>	<b>32.757.292</b>	<b>14.254.854</b>	<b>63.331.794</b>
riente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Obligaciones bancarias sin garantía (Anexo G)	22.476.816	651.635	478.428	490.342	24.097.221
Obligaciones bancarias con garantía (Anexo G)	8.020.808	1.080.000	106.000	2.164.751	11.371.559
Sociedades relacionadas (Nota 9)	998.031	906.725	-	-	1.904.756
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>31.495.655</b>	<b>2.638.360</b>	<b>584.428</b>	<b>2.655.093</b>	<b>37.373.536</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

27

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

Saldos al 31 de diciembre de 2024:

corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	US\$				
Obligaciones bancarias sin garantía (Anexo G)	945.643	1.054.767	1.581.178	-	3.581.588
Obligaciones bancarias con garantía (Anexo G)	3.688.901	5.567.108	15.242.216	17.111.633	41.609.858
Sociedades relacionadas (Nota 9)	-	-	6.384.371	-	6.384.371
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>4.634.544</b>	<b>6.621.875</b>	<b>23.207.765</b>	<b>17.111.633</b>	<b>51.575.817</b>

riente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	US\$				
Obligaciones bancarias sin garantía (Anexo G)	-	223.212	-	846.586	1.069.798
Obligaciones bancarias con garantía (Anexo G)	31.619.821	761.241	106.000	1.490.258	33.977.320
Sociedades relacionadas (Nota 9)	331.996	30.570	-	2.954.280	3.316.846
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>31.951.817</b>	<b>1.015.023</b>	<b>106.000</b>	<b>5.291.124</b>	<b>38.363.964</b>

### h) Otros pasivos

	Al 31.12.2025	Al 31.12.2024
	US\$	US\$
<b>No corrientes</b>		
Diversos	566.266	566.266
<b>Total</b>	<b>566.266</b>	<b>566.266</b>

Los accionistas de Novacore S.A. han decidido discontinuar las actividades. Por lo tanto, la valuación de la participación de la Sociedad en Novacore S.A. se determinó en base a los estados financieros auditados por una firma independiente de auditoría al 31 de diciembre de 2023. La Gerencia de la Sociedad considera que no se han producido variaciones significativas en el Patrimonio de Novacore S.A. entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2025, considerando la nueva situación de la empresa. El cálculo de la participación negativo por US\$ 566.266, y por lo tanto se expone en el rubro "Otros Pasivos".

### i) Sobregiros bancarios

#### Corrientes

Sobregiros bancarios a corto plazo	5.198.463	4.750.431
<b>Total</b>	<b>5.198.463</b>	<b>4.750.431</b>


### j) Ventas netas

Productos industriales	Ejercicio anual finalizado el	
	31.12.2025	31.12.2024
	US\$	
Ventas mercado externo	53.370.156	33.738.611
Ventas mercado interno	4.818.893	5.255.921
<b>Ventas netas al 31.12.2025</b>	<b>58.189.048</b>	<b>-</b>
<b>Ventas netas al 31.12.2024</b>	<b>38.994.532</b>	<b>38.994.532</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

28

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

	31.12.2025	31.12.2024
	Ganancia / (Pérdida)	
	US\$	
<b>k) Resultado por participación en asociadas</b>		
Resultado Sociedades relacionadas	(12.559)	2.475.910
<b>Total</b>	<b>(12.559)</b>	<b>2.475.910</b>
<b>l) Otros ingresos y egresos</b>		
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	(105.001)	209.510
Diversos	43.407	(3.386.600)
<b>Total</b>	<b>(61.594)</b>	<b>(3.177.090)</b>

**m) Arrendamientos y aparcerías**

La Compañía es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16. El devengamiento de intereses en el ejercicio económico de dichos arrendamientos asciende a US\$ 1.713.227.

**- Activos con derecho a uso:**

	Inmuebles	Maquinarias	Rodados	Total
	US\$			
Saldos al inicio del ejercicio	8.936.909	5.554.723	63.102	14.554.734
Depreciación	(597.529)	(1.308.470)	(25.589)	(1.931.588)
Altas	-	3.304.961	(5.631)	3.299.330
Diferencia de conversión	509.686	498.509	5.225	1.013.420
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>8.849.066</b>	<b>8.049.723</b>	<b>37.107</b>	<b>16.935.896</b>

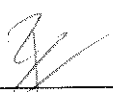
**- Pasivos por arrendamientos:**

	Inmuebles	Maquinarias	Rodados	Total
	US\$			
Saldos al inicio del ejercicio	9.212.802	5.847.271	86.171	15.146.244
Gastos por intereses	876.998	729.989	6.240	1.613.227
Pagos	(780.158)	(1.804.730)	(35.513)	(2.620.401)
Altas	-	3.304.961	(5.631)	3.299.330
Diferencia de conversión	575.184	147.518	8.834	731.536
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>9.884.826</b>	<b>8.225.009</b>	<b>60.101</b>	<b>18.169.936</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

29

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
 \_\_\_\_\_  
 Rodrigo Lussich Rachetti  
 Contador Público (CIPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
 Nelson Pérez  
 Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**NOTA 4: ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO**

Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Depreciación de propiedad, planta y equipos	7.585.609	4.851.162
Resultado venta propiedad, planta y equipos	96.412	165.315
Baja de activo fijo por operaciones discontinuadas	-	991.032
Resultado de participaciones en asociadas	(58.049)	-
Revalúo Técnico de Propiedad, Planta y Equipos	-	827.636
Previsión para juicios e incobrables	(144.117)	-
Otros ajustes	-	1.323.267
<b>Total</b>	<b>7.479.855</b>	<b>7.330.776</b>

**NOTA 5: DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES**

Con fecha 8 de septiembre de 2011 la República Oriental del Uruguay 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 UI (Unidades Indexadas) 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), el impuesto al patrimonio 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 menor de la inversión efectivamente realizada y el monto total exonerable.

Al 31 de diciembre de 2025 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 209.6 millones, equivalentes a US\$ 35 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.

Con fecha 31 de julio de 2023 fue presentado por la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A. ante la COMAP (dependiente del Ministerio de Economía y Finanzas), un proyecto de inversión tendiente a aumentar la capacidad de producción y procesamiento de cítricos por un monto de UI (Unidades Indexadas) 29,3 millones. Al 31 de diciembre de 2024 no se contaba aún con la resolución de declaratoria promocional de inversiones.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

30

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**NOTA 6: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES**

**Préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A.**

La Sociedad tomó un nuevo préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A. en diciembre de 2023, con vencimiento en diciembre de 2030 por un capital inicial de USD 17.000.000, con opción a incrementar capital otros USD 10.000.000 si se cumplen ciertas condiciones, los cuales fueron desembolsados el 25 de julio de 2024.

S.A. San Miguel Uruguay y su sociedad controlante S.A. San Miguel (Argentina) han asumido conjuntamente ciertos compromisos ante Rabobank, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:

- S.A. San Miguel Uruguay y S.A. San Miguel 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 USD 250 millones durante el año fiscal 2024, USD 220 millones a partir de marzo 2024, USD 240 millones desde junio 2024, USD 250 millones a partir de septiembre 2024, USD 210 millones hasta el final del ejercicio fiscal 2024. En el ejercicio fiscal 2025 el límite será de USD 250 millones y USD 220 millones al finalizar dicho período fiscal, durante 2026 USD 265 millones y USD 235 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2027 USD 250 millones y USD 220 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2028 USD 240 millones y USD 210 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2029 USD 220 millones y USD 190 millones al finalizar dicho año fiscal y por ultimo durante 2030 USD 200 millones y USD 170 millones al finalizar dicho año fiscal.

Adicionalmente, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha constituido una prenda sobre un tercio de las acciones de S.A. San Miguel Uruguay de su titularidad.


**Préstamo con Corporación Financiera Internacional – Corporación Inter-Americana de Inversiones - Banco Inter-Americano de Desarrollo**

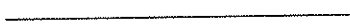
La sociedad controlante S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha suscripto un contrato de préstamo con Corporación Financiera Internacional, Corporación Inter-Americana de Inversiones, Banco Inter-Americano de Desarrollo, por US\$ 100.000.000, que se detalla a continuación, siendo las subsidiarias Samifruit Uruguay S.A., S.A. San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A. co-deudoras.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

31

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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	Nueve años
Plazo de gracia	Dos años de gracia
Capital inicial	US\$ 100.000.000
Destino de fondos	Financiación de sus programas de inversión productiva y a mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de SAMI
Garantías	Hipoteca en primer grado sobre ciertos inmuebles y activos de SAMI Argentina. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famaillá.
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y BID, 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\$ 30.000.000 para el año 2018 y 2019, US\$ 35.000.000 para el año 2020 y US\$ 25.000.000 en adelante 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 contrato contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.

**Garantías**

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

Compañía	Detalle del bien garantizado	Importe registrado en libros (US\$)	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	Hipoteca sobre bienes inmuebles	26.185.144	Garantía real

**NOTA 7: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA**

La subsidiaria Samifruit Uruguay S.A. mantiene hipoteca sobre bienes inmuebles de su propiedad, como así también fianzas solidarias otorgadas por S.A. San Miguel Uruguay y las subsidiarias Terminal Frutera S.A., Agrinal S.A., Farocoral S.A. y Zephyr S.A., a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay para garantizar líneas de financiación otorgadas.



**S.A. San Miguel Uruguay**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**NOTA 8: 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 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 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 no pueden compensar ingresos de una entidad con pérdidas de otra entidad.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros:

<b>Activos diferidos</b>	Quebrantos	Cuentas a pagar	Otros Pasivos	Total
	impositivos		US\$	
Saldo al inicio	6.967.614	1.247.389	-21.838	8.193.165
Cargo a resultados	1.038.868	597.851	21.838	1.658.558
Saldos al cierre del ejercicio	<b>8.006.482</b>	<b>1.845.240</b>	-	<b>9.851.723</b>

<b>Pasivos diferidos</b>	Inventarios	Propiedad, planta	Diversos	Total
		y equipo		
Saldo al inicio	2.477.579	3.446.088	1.842.845	7.766.512
Cargo a resultados	-905.718	5.963.432	-1.831.635	3.226.079
Saldos al cierre del ejercicio	<b>1.571.861</b>	<b>9.409.520</b>	<b>11.210</b>	<b>10.992.591</b>
<b>Activo diferido/Pasivo diferido p/imp. a las ganancias</b>				<b>-1.140.868</b>

Al 31 de diciembre de 2025, los quebrantos acumulados no prescriptos del impuesto a las ganancias que podrían ser compensados con utilidades impositivas en ejercicios futuros ascienden a US\$ 7.805.638. En el siguiente cuadro se detallan los quebrantos acumulados no prescriptos por año de generación y año de prescripción:

Año de Generación	Importe US\$	Año de Prescripción
2021	4.238.957	2026
2022	298.961	2027
2023	736.192	2028
2024	1.675.058	2029
2025	1.057.314	2030
<b>Total</b>	<b>8.006.482</b>	

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 la utilidad contable:

	<u>31.12.2025</u>	<u>31.12.2024</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Resultado antes de impuesto a las ganancias	(7.917.131)	(1.212.448)
Tasa promedio ponderada de impuesto vigente		
Resultado neto del ejercicio a la tasa del impuesto	<b>1.761.298</b>	<b>1.138.041</b>
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	204.519	375.943
Diferencia de conversión	(26.318)	(525.570)
Otras partidas	(3.556.890)	(231.615)
<b>Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados</b>	<b>(1.617.390)</b>	<b>756.799</b>

**NOTA 9: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS**


Los saldos registrados por operaciones con sociedades controladas, vinculadas y relacionadas son los siguientes:

	<u>Al 31.12.2025</u>	<u>Al 31.12.2024</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<b>Créditos por ventas</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	1.319.106	626.954
SAN MIGUEL INTERNATIONAL INVESTMENTS	53.445	-
Novacore S.A.	2.022.058	2.022.058
<b>Total</b>	<b>3.394.609</b>	<b>2.649.012</b>
<b>Otros créditos no corrientes</b>		
SAN MIGUEL INTERNATIONAL INVESTMENTS	593	557
<b>Total</b>	<b>593</b>	<b>557</b>
<b>Otros créditos corrientes</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	38.281.303	46.536.706
Ilamuni (Pty) Ltd	104.520	-
<b>Total</b>	<b>38.385.823</b>	<b>46.536.706</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

34

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
 \_\_\_\_\_  
 Rodrigo Lussich Rachetti  
 Contador Público (CIPPU 92.825)

\_\_\_\_\_  
 Nelson Pérez  
 Director

## S.A. San Miguel Uruguay

### Notas a los Estados Financieros Consolidados

	Al 31.12.2025	Al 31.12.2024
	US\$	US\$
<b>Cuentas por pagar</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	2.302.809	2.624.692
African Pioneer Beverages (Pty)	151.820	443.460
	<b>2.454.629</b>	<b>3.068.151</b>
<b>Préstamos</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	1.897.727	2.012.794
SAN MIGUEL INTERNATIONAL INVESTMENTS	7.029	978.811
African Pioneer Beverages (Pty)	7.220.999	6.709.612
	<b>9.125.755</b>	<b>9.701.217</b>
	<b>Ejercicio anual finalizado el</b>	
	<b>31.12.2025</b>	<b>31.12.2024</b>
	US\$	US\$
<b>Venta de productos industriales</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	475.907	284.103
<b>Total</b>	<b>475.907</b>	<b>284.103</b>
<b>Otros Ingresos Fee</b>		
Novacore S.A.	-	4.905
<b>Total</b>	<b>-</b>	<b>4.905</b>
<b>Compra de Productos Industriales</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	-	(772.543)
African Pioneer Beverages (Pty)	(138.932)	-
<b>Total</b>	<b>(138.932)</b>	<b>(772.543)</b>
<b>Resultado Financiero</b>		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	349.272	5.961.926
SAN MIGUEL INTERNATIONAL INVESTMENTS	(274)	(264)
African Pioneer Beverages (Pty)	(682.469)	(662.314)
<b>Total</b>	<b>(333.471)</b>	<b>5.299.348</b>

#### **NOTA 10: GESTION DE RIESGO FINANCIERO**


##### **1 Factores de Riesgo Financiero**

Las actividades de S.A. San Miguel Uruguay la exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo S.A. San Miguel Uruguay se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la empresa. La Sociedad analiza el empleo de instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

35

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Notas a los Estados Financieros Consolidados

La gestión de riesgo está controlada por el Departamento Financiero de S.A. San Miguel Uruguay de acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Directorio proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés y riesgo de liquidez.

### a) Riesgo de mercado

#### i) Riesgo de tipo de cambio

S.A. San Miguel Uruguay opera en el ámbito internacional y, por lo tanto, está expuesto a riesgo de tipo de cambio por operaciones con monedas extranjeras, especialmente el dólar, el euro y la libra. El riesgo de tipo de cambio surge de transacciones comerciales realizadas en el extranjero.

Para controlar el riesgo de tipo de cambio que surge de transacciones comerciales, la Sociedad busca financiar sus operaciones en las mismas monedas que sus ingresos y adicionalmente usa contratos a plazo, negociados por el Departamento de Finanzas. El riesgo de tipo de cambio surge cuando las transacciones comerciales están denominadas en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

#### ii) Riesgo de tasa de interés en los flujos de efectivo y en el valor razonable

El riesgo de tasa de interés de S.A. San Miguel Uruguay surge de la deuda financiera. A los efectos de reducir los riesgos de tasa de interés, la Sociedad analiza previamente la conveniencia de obtener financiamientos a mediano y largo plazo fijando la tasa de interés. Al cierre del ejercicio existe una porción de la deuda financiera que devenga intereses con esta política.

Para aquellas financiamientos concertadas a tasas variables, la empresa analiza permanentemente fijar la misma mediante la utilización de instrumentos financieros derivados.

### b) Riesgo de Crédito


El riesgo de crédito se origina principalmente por la exposición al crédito con clientes derivados de las operaciones comerciales de la empresa.

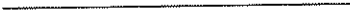
La política de S.A. San Miguel Uruguay con respecto a dicho riesgo comprende un análisis exhaustivo de la calidad del cliente como así también la fijación y otorgamiento de márgenes de créditos en función de la calificación realizada del potencial comprador. Esta calificación incluye variables como antigüedad en la plaza, países donde opera, porción del mercado que abarca, análisis de estados financieros, etc.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

36

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

# **S.A. San Miguel Uruguay**

## **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

La Sociedad se expone al riesgo de crédito con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros como depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo y fondos comunes de inversión. La Sociedad ha establecido como política general de tesorería que la colocación de estos activos financieros esté limitada a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

### **c) Riesgo de Liquidez**

La predicción de flujos de efectivo es llevada a cabo por el Departamento de Finanzas de S.A. San Miguel Uruguay.

Este departamento realiza un seguimiento de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficientes fondos para cumplir las necesidades operativas. Las necesidades de financiación del capital de trabajo son cubiertas principalmente por líneas de prefinanciación de exportaciones.

Asimismo, los planes de inversión se financian mediante préstamos a largo plazo, otorgados por entidades financieras de primera línea, y en algunos casos contemplan el otorgamiento de garantías reales sobre bienes de la Sociedad. Ver nota 5 de préstamos con entidades financieras internacionales.

## **2 Gestión del capital**

Los objetivos de S.A. San Miguel Uruguay a la hora de gestionar capital son salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como un negocio en marcha y así poder proporcionar rendimiento a los propietarios y mantener una estructura de capital óptima con el objeto de reducir el costo del capital.

La Sociedad hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Asimismo, el nivel de endeudamiento se analiza en relación con la generación de caja del negocio (Ebitda). Durante el presente ejercicio, la estrategia de S.A. San Miguel Uruguay se ha mantenido incambiada respecto del ejercicio anterior.

### **NOTA 11: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE**

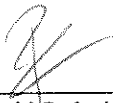
A continuación, se incluye un análisis de los instrumentos financieros que se valoran a valor razonable, clasificados por jerarquía según el método de medición utilizado. Los distintos niveles se han definido como sigue:

- Precio de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).
- Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es derivados de los precios) (Nivel 2).

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

37

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

\_\_\_\_\_  
Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

- Datos para el activo o el pasivo que no están basados en datos observables de mercado (Nivel 3).

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
<b>Al 31.12.2025</b>				
Activos Biológicos			8.293.561	8.293.561
<b>Total de Activos</b>	-	-	8.293.561	8.293.561
<b>Al 31.12.2024</b>				
Activos Biológicos	-	-	8.045.175	8.045.175
<b>Total de Activos</b>	-	-	8.045.175	8.045.175

**NOTA 12: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA**

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2025 y 2024:

	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Total
<b>Al 31.12.2025</b>			
Créditos por ventas y otros créditos	71.484.336	-	71.484.336
Efectivo y equivalentes de efectivo	13.211.459	-	13.211.459
<b>Importe neto</b>	<b>84.695.794</b>	-	<b>84.695.794</b>

Préstamos	-	124.073.729	124.073.729
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	32.706.480	32.706.480
<b>Importe neto</b>	-	<b>156.780.209</b>	<b>156.780.209</b>

	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Total
<b>Al 31.12.2024</b>			
Créditos por ventas y otros créditos	78.405.412	-	78.405.412
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.494.337	-	1.494.337
<b>Importe neto</b>	<b>79.899.748</b>	-	<b>79.899.748</b>

Préstamos	-	105.086.025	105.086.025
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	14.898.566	14.898.566
<b>Importe neto</b>	-	<b>119.984.591</b>	<b>119.984.591</b>

**S.A. San Miguel Uruguay**  
Notas a los Estados Financieros Consolidados

**NOTA 13: CAPITAL SOCIAL – NUEVA EMISIÓN DE ACCIONES**

Con fecha 25 de junio de 2025, la Sociedad llevó a cabo una nueva emisión de 455.273.038 acciones, en virtud de la resolución adoptada por Acta de Directorio celebrada el 25 de junio de 2025.

Dicho aumento se concretó mediante la capitalización de reservas por un valor de \$334.682.038 (equivalentes a US\$ 7.944.597), complementada con la suscripción en efectivo de nuevas acciones por parte del nuevo accionista minoritario, Dondolo Family Enterprises Proprietary Limited, por un importe de \$120.591.000 (equivalentes a US\$ 3.000.000).

Accionista	Número de acciones al inicio del período	Emisión de acciones 25.06.2025	Número de acciones al 31.12.2025	% 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%

**NOTA 14: OPERACIONES DISCONTINUADAS**

El 15 de junio de 2022 se celebró un contrato con la empresa Cítrico Global S.L. para la venta de la totalidad de la participación accionaria de San Miguel Fruits Perú S.A. a dicha sociedad.

El 18 de Julio de 2022 se han transferido la totalidad de las participaciones accionarias de su titularidad en San Miguel Fruits Perú S.A. a Cítrico Global S.L.

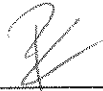
La venta de las acciones de San Miguel Fruits Perú S.A. fue realizada por un valor final de US\$ 77,1 millones, sujeto a ciertas garantías contractuales. En el mismo ejercicio, los activos y pasivos relacionados con esta operación habían sido transferidos en su totalidad a Cítrico Global S.L.

Durante la segunda mitad del año 2023 y hasta septiembre de 2024, se han intercambiado comunicaciones y se han celebrado varias reuniones con ánimo de resolver distintas dudas sobre potenciales contingencias existentes bajo el acuerdo de la venta de las participaciones mencionadas y sobre otros contratos entre las Sociedades del Grupo San Miguel y la empresa Cítrico Global S.L., con la finalidad de determinar el uso y destino de los importes pendientes de cancelación. En ese contexto, el 07 de junio de 2024 las partes celebraron un acuerdo transaccional, mediante el cual adoptaron las resoluciones para cerrar toda controversia, discrepancia, desavenencia o diferendo.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

39

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

  
Nelson Pérez  
Director

## **S.A. San Miguel Uruguay**

### **Notas a los Estados Financieros Consolidados**

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 USD 1,8 millones y las partes acordaron como garantía otros USD 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 S.A. San Miguel Uruguay reconoció una pérdida neta de USD 3,7 millones imputada en la línea "Resultado de operaciones discontinuadas".

Adicionalmente, el Grupo San Miguel se reservó el derecho de reclamar la devolución de reclamos fiscales y se reserva el derecho de reclamar recupero de los créditos comerciales, en caso de corresponder.

#### **NOTA 15: HECHOS POSTERIORES**

El préstamo financiero otorgado por South Africa Alpha SPC (Challenger), tomado por Samifruit Uruguay S.A., valuado al 31 de diciembre de 2025 en 3.450.030 USD, fue cancelado en su totalidad el 27 de febrero de 2026.

Entre el 31 de diciembre de 2025 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros por la Gerencia no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 31 de diciembre de 2025.

# S.A. San Miguel Uruguay

## Propiedad, Planta y Equipos

Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024

(Expresado en dólares estadounidenses)

### Anexo A

Concepto	Valor residual al inicio del ejercicio			Valores de Incorporación			Depreciaciones			Diferencia de conversión		Valor residual neto al	
	US\$	Incrementos del ejercicio	US\$	Transferencias	Disminuciones	Revalúo técnico	Al cierre del ejercicio	Disminuciones	Del Ejercicio	Del revalúo técnico	Acumuladas al cierre del ejercicio	US\$	
												31.12.2025	31.12.2024
Terrenos	11.952.523	-	-	-	-	158.477	12.111.000	-	-	-	-	12.111.000	11.952.523
Plantaciones	34.779.843	-	507.273	-	-	8.239.263	43.526.379	-	2.070.046	86.333	2.156.379	41.370.000	34.779.843
Edificios	22.289.898	2.577.537	267.987	(6.483)	-	227.022	25.355.961	(1.830)	238.485	306	236.561	25.119.000	22.289.898
Instalaciones	13.748.176	4.034.697	801.235	(21.127)	-	(999.154)	17.563.827	(11.589)	853.717	(36.887)	805.241	17.808.517	13.748.176
Hardware	93.666	11.606	-	-	-	-	105.272	-	21.342	-	21.342	93.895	93.666
Bienes	523.664	631.899	-	-	(51.918)	(873)	1.102.772	-	175.927	1.720	125.729	1.031.662	523.664
Maquinaria y Equipos Agrícolas	11.785.213	1.198.247	921.524	(16.884)	-	2.114.750	16.002.850	-	2.285.211	14.864	2.300.075	15.019.964	11.785.213
Rodados	26.026	2.243	-	-	-	-	28.269	-	6.756	-	8.294	19.975	26.026
Obras en Curso	6.905.088	11.986.104	(2.498.019)	-	-	-	16.393.173	-	-	-	-	16.429.115	6.905.088
<b>Total General al 31.12.2025</b>	<b>102.104.097</b>	<b>20.442.333</b>	<b>-</b>	<b>(96.412)</b>	<b>(1.160.288)</b>	<b>9.739.485</b>	<b>132.189.503</b>	<b>(65.337)</b>	<b>5.651.484</b>	<b>67.874</b>	<b>5.654.021</b>	<b>129.003.128</b>	<b>102.104.097</b>
<b>Total General al 31.12.2024</b>	<b>82.319.835</b>	<b>25.682.893</b>	<b>-</b>	<b>(1.160.288)</b>	<b>(827.636)</b>	<b>(827.636)</b>	<b>105.994.903</b>	<b>(187.439)</b>	<b>3.401.788</b>	<b>214.031</b>	<b>3.428.380</b>	<b>(462.326)</b>	<b>82.319.835</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

41

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Participaciones en Asociadas

Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en dólares estadounidenses)

### Anexo C

Denominación y características de los valores	Valor nominal	Cantidad de acciones	Valor de costo	Valor de cotización	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al		Actividad principal	Información sobre el emisor						
						31.12.2025	31.12.2024		Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio Neto	% Participación s/Capital social		
														US\$	US\$
Inversiones No Corrientes Soc. Art. 33 Ley 19.550								Prod y comerc. de productos industrializados							
Novacore S.A.	0,50	5.000	205	-	(566.266)	(566.266)	(566.266)		31.12.2025	410	(324.090)	(1.132.533)	50%		
<b>Total al 31.12.2025</b>			<b>205</b>		<b>(566.266)</b>	<b>(566.266)</b>									
<b>Total al 31.12.2024</b>					<b>(566.266)</b>	<b>(566.266)</b>	<b>(566.266)</b>								

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

42

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CIPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

# S.A. San Miguel Uruguay

## Previsiones

Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024  
(Expresado en dólares estadounidenses)

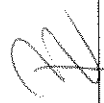
Anexo E

Rubros	Saldos al Inicio US\$	Aumentos del ejercicio US\$	Aplicaciones del ejercicio US\$	Valor de Libros al	
				31.12.2025 US\$	31.12.2024 US\$
<i>Deduccidas del activo:</i>					
Deudores Incobrables	12.116	783	-	12.899	12.116
<i>Incluidas en el pasivo:</i>					
Laborales	215.543	-	(144.117)	71.426	215.543
<b>Total</b>	<b>227.659</b>	<b>783</b>	<b>(144.117)</b>	<b>84.325</b>	<b>227.659</b>

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

43

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Costo de Mercaderías y Productos Vendidos Consolidado**

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024  
 y finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**Anexo F**

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca y otros	Productos Industriales	Total al	
				31.12.2025	31.12.2024
Existencia al comienzo del ejercicio	8.045.175	-	4.786.709	12.831.884	12.159.666
Transferencia de existencias	(8.246.093)	7.641	8.238.452	-	-
Compras y costos del ejercicio:	-	-	-	-	-
Compras de productos terminados Fruta Fresca	-	-	10.781.417	10.781.417	5.984.590
Compras de materia prima	-	-	1.262.187	1.262.187	1.272.832
Compras de productos industriales	-	-	-	-	4.362
Costo de producción agrícola citrus (Anexo H)	8.494.479	-	-	8.494.479	8.047.751
Costo de cosecha (Anexo H)	-	-	7.235.413	7.235.413	7.505.435
Costo de producción packing (Anexo H)	-	-	159.215	159.215	340.987
Costo de producción fábrica (Anexo H)	-	-	20.473.658	20.473.658	13.776.655
Baja Activo biológico	-	-	-	-	(3.792.812)
Existencia al cierre del ejercicio	(8.293.561)	(7.641)	(5.774.725)	(14.075.927)	(12.831.884)
<b>Total al 31.12.2025</b>	-	-	<b>47.162.326</b>	<b>47.162.326</b>	-
<b>Total al 31.12.2024</b>	-	-	<b>32.467.582</b>	-	<b>32.467.582</b>



Rodrigo Lussich Rochetti  
 Contador Público (CIPPU 92.823)

Nelson Pérez  
 Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
Estado Consolidado de Situación Financiera  
al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024  
*(Expresado en dólares estadounidenses)*

**Anexo G**


Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente	31.12.2025	31.12.2024
	Moneda	Monto	\$/M.E.	US\$	US\$
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	GBP	47	1,347	63	57
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	2.496.084	0,026	63.900	23.393
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	1.336	1,175	1.570	18.882
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	12.321.911	1,000	12.321.911	1.322.014
Efectivo y equivalentes de efectivo	ZAR	13.687.962	0,06	824.015	129.991
Otros Créditos	EUR	-	1,175	-	208.707
Otros Créditos	USD	41.157.244	1,000	41.157.244	51.168.017
Otros Créditos	UYU	55.555.677	0,026	1.422.225	1.652.821
Otros Créditos	ZAR	2.720.663	0,060	163.784	1.608.908
Créditos por ventas	UYU	6.254.824,81	0,026	160.124	-
Créditos por ventas	USD	20.752.373	1,000	20.752.373	16.455.621
Créditos por ventas	ZAR	128.519.523	0,060	7.736.875	7.226.704
Créditos por ventas	EUR	52.625	1,175	61.829	54.752
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>84.665.913</b>	<b>79.869.867</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros Créditos	USD	29.882	1,000	29.882	29.882
Otros Activos Financieros	USD	1.778.960	1,000	1.778.960	1.778.960
<b>Total Activo No Corriente</b>				<b>1.808.842</b>	<b>1.808.842</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>				<b>86.474.755</b>	<b>81.678.709</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Anticipos de clientes	USD	14.303.530	1,000	14.303.530	384.254
Anticipos de clientes	UYU	559.587	0,026	14.325	12.699
Cargas Fiscales	UYU	14.843.138	0,026	379.984	1.092.550
Cargas Fiscales	USD	955.251	1,000	955.251	11.058
Cargas Fiscales	ZAR	601.237	0,060	36.194	42.861
Préstamos	USD	35.468.716	1,000	35.468.716	37.184.721
Préstamos	UYU	-	0,026	-	660
Préstamos	ZAR	31.641.531	0,060	1.904.820	1.178.583
Pasivos por arrendamientos	USD	1.183.214	1,000	1.183.214	2.744.759
Pasivos por arrendamientos	ZAR	-	0,060	-	7.382.106
Remuneraciones y cargas sociales	UYU	54.959.257	0,026	1.406.957	1.545.394
Remuneraciones y cargas sociales	ZAR	4.320.516	0,060	260.095	118.751
Cuentas por pagar	EUR	61.983	1,175	72.824	133.940
Cuentas por pagar	UYU	104.862.054	0,026	2.684.469	1.289.161
Cuentas por pagar	USD	7.464.185	1,000	7.464.185	4.262.095
Cuentas por pagar	GBP	40.849	1,347	55.008	51.291
Cuentas por pagar	ZAR	74.873.615	0,060	4.507.392	5.388.246
Sobregiros bancarios	ZAR	86.353.207	0,060	5.198.463	4.750.431
<b>Total Pasivo Corriente</b>				<b>75.875.016</b>	<b>67.573.560</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	USD	49.211.800	1,000	49.211.800	41.609.858
Préstamos	ZAR	234.648.886	0,060	14.119.994	9.965.959
Previsiones	UYU	2.788.527	0,026	71.426	215.543
Pasivos por arrendamientos	USD	5.826.457	1,000	5.826.457	5.019.379
Pasivos por arrendamientos	ZAR	185.463.511	0,060	11.160.264	-
Otros Pasivos	USD	566.266	1,000	566.266	566.266
<b>Total Pasivo No Corriente</b>				<b>86.782.666</b>	<b>57.377.005</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>162.657.682</b>	<b>124.950.565</b>

USD = Dólar Estadounidense - EUR = Euro - GBP = Libra Esterlina - UYU = Peso uruguayo - ZAR = Rand Sudafricano

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

45

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY

  
Rodrigo Lussich Rachetti  
Contador Público (CJPPU 92.823)

Nelson Pérez  
Director

**S.A. San Miguel Uruguay**  
**Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550 Consolidado**  
 Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2025 y 2024  
 y finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

**Anexo H**

Detalle	Costo agrícola		Costo cosecha	Costo de fábrica	Costo de packing	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo						Total	31.12.2025
Honorarios profesionales	44.737	15.231	59.968	261.693	-	6.399	2.565.463	2.893.523	1.444.889
Retribuciones por servicios	934.703	345.048	1.279.751	1.472.313	936	8.514	160.686	3.921.682	2.495.309
Remuneraciones	2.206.528	519.512	2.726.040	5.123.283	96.983	348.441	1.603.687	14.034.766	13.123.152
Cargas sociales	46.761	-	46.761	409.560	11.338	15.099	95.323	686.671	589.275
Gastos de Mantenimiento	302.411	146.796	449.207	856.025	-	554	1.378	1.351.279	644.212
Seguros	23.673	4.762	28.435	9.928	487	-	65.043	248.605	192.528
Productos Químicos	1.091.762	211.577	1.303.339	842.869	-	94.933	-	2.146.217	2.097.947
Energía eléctrica, gas y teléfono	263.595	28.721	292.316	3.238.010	3.621	93.771	58.001	3.685.719	2.665.330
Impuestos	3.862	107	3.969	3.793	-	76.571	905.763	990.096	655.058
Envases	2.256	465	2.721	2.404.913	-	967	-	2.423.411	1.709.994
Fletes y Manipuleo	87.853	11.597	99.450	82.828	-	568.778	1.141	2.324.756	2.516.060
Otros gastos	83.903	8.433	92.336	195.965	15	14.645	118.542	456.519	411.950
Gastos de viajes	39.178	4.167	43.345	97.544	222	925	44.529	186.662	173.479
Almacenaje y Conservación	-	-	-	-	-	922.006	-	922.006	712.263
Comisiones	-	-	-	291.488	-	129.055	53.303	473.846	198.545
Gastos de puerto	681	66	747	48	-	300.841	-	301.636	340.987
Depreciación bienes de uso	2.755.489	20.966	2.776.455	4.536.071	45.613	-	41.780	7.585.609	4.851.163
Combustibles y lubricantes	190.817	31.537	222.354	139.928	-	3.205	43.291	438.705	1.061.039
Alquileres	416.270	22.250	438.520	467.548	-	24.548	28.181	1.057.655	995.659
<b>Total al 31.12.2025</b>	<b>8.494.479</b>	<b>1.371.235</b>	<b>9.865.714</b>	<b>20.473.658</b>	<b>159.215</b>	<b>2.609.252</b>	<b>5.786.111</b>	<b>46.129.363</b>	<b>36.878.839</b>
<b>Total al 31.12.2024</b>	<b>8.047.751</b>	<b>1.201.453</b>	<b>9.249.203</b>	<b>13.776.655</b>	<b>340.987</b>	<b>2.060.780</b>	<b>3.945.778</b>		

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

46

S.A. SAN MIGUEL URUGUAY



Rodrigo Lussich Raehetti  
 Contador Público (CJPPU 02.823)

Nelson Pérez  
 Director



**Estudio Lussich Torrendell & Asociados**

Contadores Públicos

Audidores, Consultores y Asesores

## **INFORME DE AUDITORÍA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

A los señores Accionistas, Presidente y Directores  
de S.A. San Miguel Uruguay

### **Introducción**

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de S.A. San Miguel Uruguay y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, los estados consolidados del resultado integral, cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa misma fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2024, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo 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).

Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

### **Responsabilidad de los auditores**

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de



**Estudio Lussich Torrendell & Asociados**

Contadores Públicos

Audidores, Consultores y Asesores

FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

### **Conclusión**

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de S.A. San Miguel Uruguay y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2025, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

### **Énfasis en asuntos que no afectan nuestra opinión**

Tal como se menciona en la Nota 3.h, el valor de la participación en Novacore S.A. se determinó en base a los estados financieros auditados por una firma independiente de auditoría al 31 de diciembre de 2023. La Gerencia de la Sociedad considera que no se han producido variaciones significativas en el Patrimonio de Novacore S.A. entre el 1 de enero de 2024 y el 31 de diciembre de 2025, considerando que se ha acordado discontinuar la actividad de la empresa.



**Estudio Lussich Torrendell & Asociados**

Contadores Públicos

Audidores, Consultores y Asesores

## **Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes**

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de S.A. San Miguel Uruguay, que:

a) Los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel Uruguay han sido preparados conforme a las Leyes en vigencia, y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes en la República Oriental del Uruguay y con las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.

b) De acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025 representan:

- a el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- b el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
- c el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;

c) Los estados financieros consolidados objeto de la revisión:

- 1- Estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- 2- Estado consolidado de resultados integral por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- 3- Estado consolidado de cambios en el patrimonio por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- 4- Estado consolidado de flujo de efectivo por los ejercicios económicos finalizados el 31 de diciembre de 2025 y 2024.
- 5- Notas y anexos que integran los estados precedentes.



**Estudio Lussich Torrendell & Asociados**

Contadores Públicos

Audidores, Consultores y Asesores

d) Con propósito de identificación, consignamos los importes de ciertos rubros que están contenidos en los estados financieros mencionados anteriormente:

	31.12.25	31.12.24
	US\$	US\$
Total Activo No Corriente	147,869,865	118,947,965
Total Activo Corriente	103,055,955	95,304,504
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>250,925,820</b>	<b>214,252,469</b>
Total Pasivo No Corriente	82,097,076	57,377,005
Total Pasivo Corriente	76,051,591	67,573,560
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>158,148,667</b>	<b>124,950,565</b>
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>92,777,153</b>	<b>89,301,904</b>
	31.12.24	31.12.24
	US\$	US\$
Total de Resultados Integrales	(8,727,562)	(4,953,314)

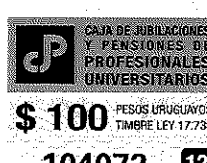
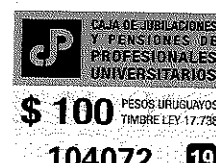
e) Al 31 de diciembre de 2025 no existen deudas devengadas a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de S.A. San Miguel Uruguay que surjan de los registros contables de la Sociedad.

Montevideo – República Oriental del Uruguay, 06 de marzo de 2026.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



  
**Rodrigo Lussich Rachetti**  
Contador Público  
C.J.P.U. 92623



**ACTA DE DIRECTORIO**

En la ciudad de Montevideo, el 6 de marzo de 2026, siendo las 17:00 horas, se reúne el Directorio de **S.A. SAN MIGUEL URUGUAY** (en adelante la "Sociedad"), con la presencia del Sr. Nelson Pérez (Director), por sí y debidamente autorizado a votar por los Sres. Pablo Pla (Presidente) y Lucía Ussher (Directora), según documentación que exhibe y queda archivada.

Abierto el Acto el Directorio resuelve:

1. Aprobar los Estados Financieros Consolidados cerrados al 31 de diciembre 2025, los cuales arrojan un resultado integral negativo de USD 8.727.562. Los mencionados Estados Financieros fueron elaborados en moneda funcional dólares estadounidenses para ser incorporados a los balances consolidados de la Sociedad, a ser presentados en la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (en adelante "CNV").
2. Delegar en cualquiera de los Directores, en forma indistinta, la firma de los Estados Financieros referidos en el punto 1 a ser presentados ante la CNV.

No habiendo otros asuntos que considerar, se levanta la sesión siendo las 17:30 horas.



Nelson Pérez