

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

Estados Financieros Intermedios Condensados

Por el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026,
presentado en forma comparativa



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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

MARTIN OTERO MONSEGUR

Vice-Presidente

GONZALO TANOIRA

Directores Titulares

LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR
ALEJANDRO DE ANCHORENA (h)
CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET
AGUSTIN OTERO MONSEGUR
ARTURO TOMAS ACEVEDO
DIEGO ANTONIO BLASCO

Directores Suplentes

TRISTAN MIGUENS
MARIA LUISA OTERO MONSEGUR
STEPHEN DONDOLO

COMISIÓN FISCALIZADORA

Titulares

ROBERTO OSCAR FREYTES
GERARDO EDUARDO FRANCIA
MARIA FRAGUAS

Suplentes

JUAN CARLOS ISMIRLIAN
JUAN CARLOS PEÑA
CARLOS MARCELO VILLEGAS



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

Estados financieros Intermedios Condensados

Correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026, presentado en forma comparativa

Carátula

Estado de Situación Financiera Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Resultados Integral Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Consolidado Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Consolidado Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Consolidado Condensado

Estado de Situación Financiera Intermedio Separado Condensado

Estado de Resultados Integral Intermedio Separado Condensado

Estado de Cambios en el Patrimonio Intermedio Separado Condensado

Estado de Flujo de Efectivo Intermedio Separado Condensado

Notas a los Estados Financieros Intermedios Separados Condensados

Reseña Informativa

Informe de la Comisión Fiscalizadora Consolidado

Informe de la Comisión Fiscalizadora Separado

Informe De Revisión Sobre Estados Financieros Intermedios Consolidados Condensados

Informe De Revisión Sobre Estados Financieros Intermedios Separados Condensados



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

Estados financieros intermedios condensados correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 72 iniciado el 1 de enero de 2026

Denominación de la Sociedad: S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

Domicilio legal: Provincia Tucumán

Actividad principal: Agroindustrial y Comercial

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto: 16 de febrero de 1955

Fecha de autorización del Poder Ejecutivo: 15 de septiembre de 1964

De las modificaciones (última): 24 de junio 2023

Clave única de identificación tributaria 30-5119023-8

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

Información de los entes controlados ver en: Nota 1

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL al 31.03.2026 (1)			
Acciones		Pesos (\$)	
Clase	Cantidad	Autorizado	Emitido
Escriturales clase A de 5 votos por acción de V.N. \$ 0,10 c/u	304.374.578	30.437.458	30.437.458
Escriturales clase B de 1 voto por acción de V.N. \$ 0,10 c/u	1.554.247.196	155.424.719	155.424.719
Total	1.858.621.774	185.862.177	185.862.177

(1) Ver Nota 5.



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

Estado de situación financiera intermedio consolidado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y finalizados el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre de 2025

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

	Nota	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	341.722.514	364.630.111
Activo con derecho a uso	4.i	39.735.446	43.512.389
Participación en asociadas	6	828.036	83.939
Inventarios	4.e	7.240.867	7.847.102
Otros créditos		37.928	191.007
Otros activos financieros	4.b	2.227.437	2.572.376
Total Activo No Corriente		391.792.228	418.836.924
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos	14	34.234.399	29.868.845
Inventarios	4.e	42.926.907	42.352.631
Otros créditos	4.d	29.063.857	28.053.608
Créditos por ventas	4.c	18.334.397	65.607.052
Otros activos financieros	4.b	21.571	176.863
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	12.327.489	79.835.061
Total Activo Corriente		136.908.620	245.894.060
TOTAL DEL ACTIVO		528.700.848	664.730.984
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		83.020.629	83.020.629
Ganancias reservadas		92.429.774	97.125.919
Resultados no asignados		(105.962.369)	(81.218.775)
Capital y reservas atribuibles a los accionistas de la compañía		69.488.034	98.927.773
Interes no controlante		6.758.317	8.467.803
TOTAL DEL PATRIMONIO		76.246.351	107.395.576
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	20.009.845	13.010.249
Previsiones	18	1.008.477	1.157.829
Otros pasivos	4.h	777.484	818.821
Cargas fiscales		34.478	39.068
Préstamos	4.g	219.134.636	138.893.778
Pasivo por arrendamientos	4.i	41.056.138	44.102.499
Total Pasivo No Corriente		282.021.058	198.022.244
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	748.968	735.291
Anticipos de clientes		34.824.186	35.369.874
Remuneraciones y cargas sociales		10.762.290	10.204.299
Cargas fiscales		4.038.083	5.053.951
Cuentas por pagar	4.f	26.654.902	48.022.197
Préstamos	4.g	87.501.400	248.278.385
Pasivo por arrendamientos	4.i	4.123.375	4.132.189
Sobregiros bancarios		1.780.235	7.516.978
Total Pasivo Corriente		170.433.439	359.313.164
TOTAL DEL PASIVO		452.454.497	557.335.408
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		528.700.848	664.730.984

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martin Otero
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de resultados integral intermedio consolidado condensado
 Correspondiente a los períodos iniciados el
 1 de enero de 2026 y 2025 y finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS CONSOLIDADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2026	31.03.2025
		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:			
Ventas netas	4.j	10.604.659	11.268.920
Costo de mercaderías y productos vendidos	14	(8.224.443)	(10.540.962)
Ganancia (Pérdida) bruta		2.380.216	727.958
Gastos de distribución y comercialización	15	(2.088.224)	(2.245.066)
Gastos de administración	15	(5.578.284)	(4.312.678)
Otros ingresos operativos	4.n	-	489.871
Pérdida operativa		(5.286.292)	(5.339.915)
Resultados financieros	4.l		
Resultado por colocaciones financieras		1.050.246	1.657.131
Gastos financieros		(11.549.623)	(9.020.290)
Otros resultados financieros		(1.959.979)	925.792
Otros ingresos y egresos netos	4.k	(412.291)	138.374
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias		(18.157.939)	(11.638.908)
Impuesto a las ganancias	11	(7.045.361)	(628.070)
Resultado del período		(25.203.300)	(12.266.978)
Otros resultados integrales			
Diferencia de conversión		(5.945.925)	2.822.340
Total Otros resultados integrales del período		(5.945.925)	2.822.340
Total de Resultados Integrales del período		(31.149.225)	(9.444.638)
Resultado del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(24.801.004)	(11.998.565)
Interés no controlante		(402.296)	(268.413)
		(25.203.300)	(12.266.978)
Resultado integral del período atribuible a:			
Accionistas de la Sociedad		(29.439.739)	(9.322.520)
Interés no controlante		(1.709.486)	(122.118)
		(31.149.225)	(9.444.638)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martin Otero
Presidente



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

Estado de evolución de patrimonio neto intermedio consolidado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y finalizados el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre 2025
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	Total atribuibles a los accionistas de la compañía	Interes no controlante	Total Patrimonio Neto al 31.03.2026
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total				
Saldos al 1 de enero de 2026	185.862	80.836.049	1.998.718	83.020.629	79.909	2.290.862	66.005.865	28.749.282	97.125.919	(81.218.775)	98.927.773	8.467.803	107.395.576
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	(4.638.735)	-	(4.638.735)	-	(4.638.735)	(1.307.190)	(5.945.925)
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(57.410)	(57.410)	57.410	-	-	-
Pérdida del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.801.004)	(24.801.004)	(402.296)	(25.203.300)
Saldo al 31 de marzo de 2026	185.862	80.836.049	1.998.718	83.020.629	79.909	2.290.862	61.367.130	28.691.872	92.429.774	(105.962.369)	69.488.034	6.758.317	76.246.351

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	Total atribuibles a los accionistas de la compañía	Interes no controlante	Total Patrimonio Neto al 31.12.2025
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total				
Saldos al 1 de enero de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	46.570.487	4.232.581	53.173.839	(46.218.697)	67.155.304	2.197.914	69.353.218
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	19.435.378	-	19.435.378	-	19.435.378	590.901	20.026.280
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(556.106)	(556.106)	556.106	-	-	-
Aporte de capital Interés no controlante, neto (1)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	5.015.814	5.015.814
Revalúo técnico de Propiedad, planta y equipos	-	-	-	-	-	-	-	25.072.807	25.072.807	-	25.072.807	-	25.072.807
Aumento de capital (Nota 5 Estados Contables Separados)	37.349	22.783.118	-	22.820.467	-	-	-	-	-	-	22.820.467	-	22.820.467
Pérdida del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35.556.184)	(35.556.184)	663.174	(34.893.010)
Saldo al 31 de diciembre de 2025	185.862	80.836.049	1.998.718	83.020.629	79.909	2.290.862	66.005.865	28.749.282	97.125.919	(81.218.775)	98.927.773	8.467.803	107.395.576

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

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

Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de flujo de efectivo intermedio consolidado condensado
 Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y
 finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Notas	31.03.2026	31.03.2025
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	79.835.061	61.009.572
Diferencia de conversión		(2.139.373)	2.264.871
Disminución neta de efectivo		(65.368.199)	(14.347.577)
Efectivo al cierre del período	4.a	12.327.489	48.926.866
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Resultado del período		(25.203.300)	(12.266.978)
Intereses devengados		2.272.910	7.012.871
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		3.443.346	611.001
Impuesto a las ganancias		7.045.361	628.070
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	4.m	6.385.015	4.054.972
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de otros activos financieros		372.205	(372)
Disminución de créditos por ventas		45.292.788	26.620.964
Aumento de otros créditos		(2.196.277)	(2.287.286)
Aumento (Disminución) de inventarios		(2.576.875)	1.808.647
Aumento de activos biológicos		(6.048.430)	(4.878.937)
Disminución deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		(18.407.800)	(8.268.617)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		10.378.943	13.034.335
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(1.676.769)	(10.416.793)
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos		-	13.232
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(1.676.769)	(10.403.561)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		14.813.450	50.574.174
Pago de interés		(5.432.696)	(847.951)
Leasing NIIF 16, neto		(1.600.430)	(3.061.293)
Pago de préstamos		(81.850.697)	(63.643.281)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación		(74.070.373)	(16.978.351)
Disminución neta de efectivo		(65.368.199)	(14.347.577)

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros intermedios consolidados condensados. Estos estados financieros intermedios consolidados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus subsidiarias (el "Grupo") desarrollan principalmente actividades de procesamiento, industrialización y comercialización de productos derivados de frutas cítricas, destinados a las principales compañías internacionales de las industrias de bebidas, alimentos, farmacéuticas, fragancias, sabores y cosmética. Asimismo, estas actividades están parcialmente integradas mediante el desarrollo, cultivo y cosecha de plantaciones cítricas en fincas propias y arrendadas. El Grupo cuenta con un modelo de negocios integrado con operaciones estratégicamente ubicadas en los principales países productores y exportadores de cítricos en el hemisferio sur.

El Grupo posee una planta industrial ubicada en Tucumán (Argentina) para la fabricación de alimentos frutihortícolas procesados y otros productos. En el segundo trimestre de 2024 se pusieron en marcha nuevas plantas industriales en Port Elizabeth, República de Sudáfrica y en Paysandú, República Oriental del Uruguay que consolidaron la nueva estrategia de negocio orientado al desarrollo de proyectos industriales.

Adicionalmente, el Grupo tiene 3.802 hectáreas de plantaciones cítricas de su propiedad y arrendadas a terceros, de las cuales 2.223 hectáreas con plantaciones de limón se encuentran en Argentina, en la Provincia de Tucumán (1.494 hectáreas propias y 729 hectáreas arrendadas) y otras 1.579 hectáreas de plantaciones de limón, mandarina y naranja en Uruguay (1.097 hectáreas propias y 482 hectáreas arrendadas). En la República de Sudáfrica se han concretado acuerdos estratégicos con productores locales que aseguran el aprovisionamiento de fruta.

El Grupo comercializa sus productos principalmente en países de Europa y Asia, y Estados Unidos.

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. controla directamente a San Miguel Uruguay S.A. y San Miguel International Investments S.A., sociedades anónimas cerradas constituidas en la República Oriental del Uruguay, sobre las cuales posee el 100% de la participación en el capital y en los votos. Asimismo, el Grupo ha decidido discontinuar los negocios que llevaba a cabo indirectamente mediante un Joint-Venture con una participación del 50% sobre el capital accionario de la empresa Novacore S.A. en Uruguay.

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

- **San Miguel Uruguay S.A.**

Subsidiaria (1)	Porcentaje de participación	País
Samifruit Uruguay S.A.	100%	Uruguay
San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd.	67%	Sudáfrica
Novacore S.A. (2)	50%	Uruguay

(1) Adicionalmente, San Miguel Uruguay S.A. es titular del 100% de las acciones de Terminal Frutera S.A., Farocoral S.A., Agrinal S.A y Zephyr S.A., sociedades uruguayas que actualmente no tienen actividad.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

- **San Miguel International Investments S.A.**

Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
Coop Fruit NL	100%	Países Bajos

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

2.1. Bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la dirección de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF.

Adicionalmente, se ha incluido la información requerida por la CNV indicada en el artículo 1º, Capítulo III, Título IV de la RG N°622/13. Dicha información se incluye en nota a los presentes estados financieros consolidados de períodos anteriores a los efectos de su comparación con el presente período.

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

La preparación de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con el marco contable antes referido, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Consolidados Condensados de períodos anteriores, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período. Las políticas contables adoptadas para los estados financieros consolidados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros consolidados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2025.

Los Estados financieros intermedios condensados fueron aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 11 de mayo de 2026.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

2.2. Nuevas políticas contables y revelaciones

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.

(i) Nuevas normas contables, interpretaciones y/o modificaciones vigentes a partir del presente ejercicio. Modificaciones a la NIC 21 – Falta de intercambiabilidad de monedas:

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

Las modificaciones se aplican a los ejercicios anuales que comienzan a partir del 1 de enero de 2025. La Sociedad considera que la normativa mencionada carece de impacto en sus Estados Financieros al 31 de marzo de 2026.

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

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

2.3. Estacionalidad de las operaciones

Los resultados generados por los productos que comercializa la Sociedad muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas) y los períodos en los cuales se produce la fruta. La industria 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 funcional y moneda de presentación

A partir del 1 de enero de 2019, la moneda funcional utilizada para todas las sociedades del grupo es el dólar estadounidense, excepto para San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. cuya moneda funcional es el Rand sudafricano. La moneda de presentación es el peso argentino.

La conversión de moneda funcional a moneda de presentación se realiza de la siguiente manera:

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

Por otra parte, la reserva de conversión incluida en el Patrimonio Neto refleja las diferencias acumuladas que surgen de la conversión de los estados financieros de las sociedades del grupo desde sus respectivas monedas funcionales hacia la moneda de presentación. Estas diferencias se reconocen directamente en otros resultados integrales y no afectan al resultado del ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

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

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

Sociedad	País	Moneda Local	Moneda Funcional	Tipo de cambio comprador al		Tipo de cambio promedio al	
				31.03.2026	31.12.2025	31.03.2026	31.03.2025
S.A. San Miguel A.G.I.C. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	1373,00	1446,00	1413,90	1054,441
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1373,00	1446,00	1413,90	1054,441
Samifrut Uruguay S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1373,00	1446,00	1413,90	1054,441
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	1373,00	1446,00	1413,90	1054,441
Coop Fruit NL	Países Bajos	Euros	USD	1373,00	1446,00	1413,90	1054,441
San Miguel Natural Ingredients (Pty) Ltd	Sudafrica	Rand	Rand	17,127	16,618	1413,903	18,446
Ilamuni (Pty) Ltd	Sudafrica	Rand	Rand	17,127	16,6182	1413,903	18,446

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valor residual al inicio del período	Valores de incorporación				Depreciaciones			Diferencia de conversión	Valor residual neto al	
		Incrementos del período	Transfe-rencias	Disminu-ciones	Al cierre del período	Del período	Del revalúo técnico	Total depreciaciones del período		31.03.2026	31.12.2025
Terrenos rurales	47.910.320	-	-	-	47.910.320	-	-	-	(2.418.709)	45.491.611	47.910.320
Plantaciones	113.163.957	554.080	285.208	-	114.003.245	1.378.271	600.204	1.978.475	(5.704.316)	106.320.454	113.163.957
Edificios	76.014.774	-	-	-	76.014.774	215.654	258.892	474.546	(3.823.809)	71.716.419	76.014.774
Instalaciones	39.182.337	60.951	2.673.223	-	41.916.511	942.117	48.928	991.045	(2.534.998)	38.390.468	39.182.337
Muebles, útiles y equipos de computación	969.894	21.455	-	-	991.349	17.829	-	17.829	(54.289)	919.231	969.894
Bines	2.600.985	-	-	-	2.600.985	79.587	(6.249)	73.338	(149.089)	2.378.558	2.600.985
Maquinarias e implementos agrícola	58.624.350	55.055	(2.673.223)	-	56.006.182	710.842	967.134	1.677.976	(3.297.679)	51.030.527	58.624.350
Rodados	1.319.284	-	-	-	1.319.284	66.443	6.491	72.934	(64.688)	1.181.662	1.319.284
Obra en curso	24.844.210	1.009.782	(285.208)	-	25.568.784	-	-	-	(1.275.200)	24.293.584	24.844.210
Total General al 31.03.2026	364.630.111	1.701.323	-	-	366.331.434	3.410.743	1.875.400	5.286.143	(19.322.777)	341.722.514	-
Total General al 31.12.2025	225.162.812	29.768.858	-	(635.911)	279.584.957	12.038.203	5.742.563	17.780.766	102.825.920	-	364.630.111

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

A continuación, se detallan las composiciones de los principales rubros del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de resultados integral:

	<u>Al 31.03.2026</u>	<u>Al 31.12.2025</u>
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	5.227.454	39.355.611
Subtotal	5.227.454	39.355.611
Colocaciones temporarias de fondos	7.100.035	40.479.450
Total de fondos	12.327.489	79.835.061
b) Otros activos financieros		
Corrientes		
Fondos fideicomitados (1)	21.571	176.863
Total	21.571	176.863
(1) Corresponden a fondos depositados en fideicomiso en relación a ciertos préstamos de largo plazo con garantía.		
No corrientes		
Otros Activos Financieros (2)	2.227.437	2.572.376
Total	2.227.437	2.572.376
(2) Corresponden a fondos depositados en custodia hasta el año 2027, en relación a la venta de compañías subsidiarias realizada en el año 2022.		
c) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	426.068	566.426
Deudores por ventas productos industriales	15.338.716	62.453.953
Sociedades relacionadas (Nota 9)	2.975.168	3.025.941
Subtotal	18.739.952	66.046.320
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(405.555)	(439.268)
Total	18.334.397	65.607.052
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	7.522.421	7.446.400
Créditos fiscales	8.010.066	9.914.315
Anticipos a proveedores	1.800.025	1.519.013
Gastos pagados por adelantado	10.862.418	8.003.499
Reembolsos por exportación a cobrar	1.372.677	1.708.137
Sociedades relacionadas	299.522	292.396
Subtotal	29.867.129	28.883.760
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(803.272)	(830.152)
Total corrientes	29.063.857	28.053.608

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

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

	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	31.349.435	31.086.793
Fruta fresca cosechada	258.680	101.157
Materiales y suministros	11.318.792	11.164.681
Total	42.926.907	42.352.631
No corrientes		
Materiales y suministros	7.240.867	7.847.102
Total	7.240.867	7.847.102
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	26.434.877	47.804.246
Sociedades relacionadas (Nota 9)	220.025	217.951
Total	26.654.902	48.022.197
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	4.459.485	44.049.866
Obligaciones a pagar con garantía	67.180.137	65.761.705
Obligaciones negociables	15.861.778	138.466.814
Total	87.501.400	248.278.385
No corrientes		
Obligaciones bancarias sin garantía	8.740.968	12.435.071
Obligaciones bancarias con garantía	82.990.820	91.555.273
Obligaciones negociables	117.544.946	24.461.870
Sociedades relacionadas	9.857.902	10.441.564
Total	219.134.636	138.893.778
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	534.272	509.477
Dividendos a pagar	214.696	225.814
Total	748.968	735.291
No corrientes		
Inversiones en asociadas (Nota 6)	777.484	818.821
Total	777.484	818.821

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

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

i) Activos con derecho de uso – Pasivos por arrendamiento financiero

El Grupo es arrendatario en ciertos acuerdos de arrendamientos, principalmente por fincas, oficinas, maquinarias y rodados, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16.

- Activos con derecho a uso:

	Inmuebles Tierras	Maquinaria	Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del período	19.027.560	24.431.177	53.652	43.512.389
Depreciación	(396.739)	(795.744)	-	(1.192.483)
Diferencia de conversión	(1.131.104)	(1.453.356)	-	(2.584.460)
Total al 31.03.2026	17.499.717	22.182.077	53.652	39.735.446

- Pasivos por arrendamientos:

	Inmuebles Tierras	Maquinaria	Rodados	Total
Miles de \$				
Saldos al inicio del período	18.379.427	29.768.353	86.908	48.234.688
Gastos por intereses	686.949	641.868	1.316	1.330.133
Pagos del período	(825.144)	(760.752)	(14.169)	(1.600.065)
Diferencia de conversión	(1.130.405)	(1.648.983)	(5.855)	(2.785.243)
Total al 31.03.2026	17.110.827	28.000.486	68.200	45.179.513

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Período de tres meses finalizado el	
			31.03.2026	31.03.2025
Ventas mercado externo	8.963.310	-	8.963.310	9.542.296
Ventas mercado interno	1.554.771	86.578	1.641.349	1.726.624
Ventas netas al 31.03.2026	10.518.081	86.578	10.604.659	-
Ventas netas al 31.03.2025	10.847.187	421.733	-	11.268.920

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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


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

	31.03.2026	31.03.2025
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	(31.997)	(5.489)
Resultado venta propiedad planta y equipos	39.356	147.039
Diversos	(419.650)	(3.176)
Total	(412.291)	138.374
l) Resultados financieros		
Resultado por colocaciones financieras		
Resultado por colocaciones financieras	1.050.246	1.657.131
Total Colocaciones financieras	1.050.246	1.657.131
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(173.836)	(391.051)
Intereses y comisiones	(11.375.787)	(8.629.239)
Total Gastos Financieros	(11.549.623)	(9.020.290)
Otros resultados financieros		
Diferencia de cambio neta	(1.959.979)	13.264
Resultado por tenencia	-	912.528
Total Otros resultados financieros	(1.959.979)	925.792
Total Resultados financieros	(12.459.356)	(6.437.367)
m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
	31.03.2026	31.03.2025
Depreciación de propiedad, planta y equipos	6.478.626	4.597.430
Variación Leasing NIIF 16 - Bienes de uso	-	(297.015)
Previsión para juicios e incobrables	(93.611)	(245.443)
Total	6.385.015	4.054.972

n) Otros ingresos operativos

El resultado del rubro corresponde a los ingresos diferenciales generados en función a lo dispuesto en el Decreto 549/23 y el Decreto 597/23 (ver nota 19). Ambos decretos establecieron obligatoriamente que el contravalor de operaciones de exportaciones debía ingresarse a la República Argentina solo parcialmente a través del Mercado Libre de Cambios (MLC) y por la parte restante el exportador debía concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local (a un tipo de cambio financiero "Contado con Liquidación -CCL), lo que redundó en un mayor ingreso operativo para la Sociedad. Se expone en este rubro diferencial del importe del monto que correspondería al tipo de cambio del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables. A la fecha de emisión del balance dicho régimen fue discontinuado y ya no se encuentra vigente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

5. DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES

Con fecha 8 de septiembre de 2011 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A., tendiente a aumentar la capacidad de producción y procesamiento de cítricos por un monto de Unidades Indexadas (UI) 357.3 millones.

Dicha exoneración alcanza a todos los tributos a la importación, el impuesto al valor agregado (con un tope de UI 49,7 millones) y el impuesto a las rentas de las actividades económicas.

La exoneración de impuesto a las rentas de las actividades económicas, equivalente al 65,25% de la inversión elegible, será aplicable por un plazo de 18 años a partir del ejercicio comprendido entre el 01/01/2009 y el 31/12/2009 inclusive o desde el ejercicio en que se obtenga renta fiscal, siempre que no hayan transcurrido cuatro ejercicios de la declaratoria promocional.

El monto exonerable en cada ejercicio no podrá superar el valor menor entre la inversión efectivamente realizada y el monto total exonerable.

Al 31 de marzo de 2026 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.

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS Y SUBSIDIARIAS

6.a - Asociadas

El Grupo posee el 50% del capital accionario de Novacore S.A., compañía uruguaya dedicada a la producción y comercialización de productos industriales derivados de frutas cítricas. Los accionistas de Novacore S.A. han decidido conjuntamente discontinuar las actividades de esa sociedad e iniciar las gestiones administrativas para la disolución. Por lo tanto, la valuación de la participación en Novacore S.A. se determinó en base a los estados financieros al 31 de diciembre de 2023. La Gerencia de la Sociedad considera que no se han producido variaciones significativas en el Patrimonio de Novacore S.A. entre el 1 de enero de 2026 y el 31 de marzo de 2026, considerando la nueva situación de la empresa. El cálculo de la participación es negativo por US\$ 566.266, y por lo tanto se expone en el rubro "Otros Pasivos".

6.b - Subsidiaria

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

El 4 de julio de 2023 la Subsidiaria San Miguel Uruguay celebró un acuerdo para la incorporación de un nuevo accionista minoritario en el capital de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd..

El accionista minoritario aportó un total de fondos por 240.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 13,1 millones) al capital de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. y se emitieron 275 nuevas acciones clase "A1" de esa compañía, mientras que San Miguel Uruguay posee 725 acciones clase "A". Estas nuevas acciones clase "A1" tienen derecho a cobrar dividendos preferidos pagaderos semestralmente equivalentes al 5% anual sobre el valor aportado y un dividendo preferido final por el 50% de dicho importe, pagadero a los cinco años de la fecha del aporte. De acuerdo con las Normas

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Internacionales de Información Financiera (NIIF) esos dividendos preferidos implican un compromiso de pago, cuyo valor al momento de emisión de las nuevas acciones asciende a 120.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 6,55 millones), registrado en el rubro Préstamos en el Pasivo no corriente. El aumento neto en el Patrimonio de la subsidiaria San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. considerando el aporte de fondos neto del compromiso asumido asciende a 120.000.000 de Rands (equivalentes a US\$ 6,55 millones).

Como consecuencia del aporte neto del nuevo accionista minoritario, la Subsidiaria San Miguel Uruguay registró una ganancia de US\$ 4.75 millones, equivalente a su participación del 72,5% sobre dicho incremento patrimonial en San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd.

Con fecha 10 de octubre de 2024 la Subsidiaria San Miguel Uruguay vendió 5,5% de acciones al accionista minoritario, operación que generó una ganancia neta de US\$ 2,3 millones. Por tal motivo la participación de la Sociedad en las acciones de San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd. asciende al 67% y la participación del nuevo accionista minoritario al 33%.

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.

7. PRESTAMOS

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones bancarias sin garantía	13.200.453	56.484.937
Obligaciones bancarias con garantía	150.170.957	157.316.978
Obligaciones negociables	133.406.724	162.928.684
Sociedades relacionadas	9.857.902	10.441.564
Total	306.636.036	387.172.163


7.1 – Principales préstamos del Grupo

Los principales préstamos del Grupo con entidades financieras son:

S.A. San Miguel A.G.I.C.I Y F – S.A. San Miguel Uruguay – San Miguel International Investment S.A. – Samifruit Uruguay S.A.

IFC – IDB Invest – IDB	Corporación Financiera Internacional – Corporación Inter-Americana de Inversiones – Banco Inter-Americano de Desarrollo
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2018
Fecha de vencimiento	Diciembre 2027
Plazo de gracia	Dos años de gracia
Capital inicial	US\$ 100.000.000 nominados en dólares estadounidense y euros

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Destino de fondos	Financiación de programas de inversión productiva y mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de SAMI
Garantías	Hipoteca en primer grado sobre ciertos inmuebles y activos en Argentina y Uruguay. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famallá.
Covenants	<p>SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y IDB, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Liquidez no menor a: 1,0 - Solvencia Ajustada no menor a: 0,4 - Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75 - EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5 - Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder anualmente las sumas de: US\$ 25.000.000 teniendo en cuenta que, si un año dicho monto no se invierte en su totalidad, dicho monto se podrá incorporar al monto a invertir en el año a siguiente por hasta US\$ 10.000.000 <p>Asimismo, el presente contratos contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.</p>
Seguros	El monto asegurado consolidado de todos los edificios, maquinarias, instalaciones de acuerdo con nuestras pólizas de seguros asciende a ARS 16.261.953 (miles de pesos), siendo su valor contable equivalente a ARS 53.899.624 (miles de pesos).

RABOBANK	Coöperatieve Rabobank U.A.
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2023
Fecha de vencimiento	Diciembre 2030
Capital inicial	US\$ 17.000.000, con opción a incrementar capital otros US\$ 10.000.000, que fueron desembolsados el 25 de julio de 2024.
Covenants	<p>San Miguel ha asumido ciertos compromisos ante el Rabobank, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:</p> <ul style="list-style-type: none"> - San Miguel y San Miguel Uruguay no podrán pagar dividendos a sus accionistas durante el plazo de vigencia del préstamo. - La deuda financiera neta consolidada del Grupo San Miguel no podrá estar por encima de US\$ 250 millones durante el año fiscal 2024, US\$ 220 millones a partir de marzo 2024, US\$ 240 millones desde junio 2024, US\$ 250 millones a partir de septiembre 2024, US\$ 210 millones hasta el final del ejercicio fiscal 2024. En el ejercicio fiscal 2025 el límite será de US\$ 250 millones y US\$ 220 millones al finalizar dicho período fiscal, durante 2026 US\$ 265 millones y US\$ 235 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2027 US\$ 250 millones y US\$ 220 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2028 US\$ 240 millones y US\$ 210 millones al finalizar dicho año fiscal, durante 2029 US\$ 220 millones y US\$ 190 millones al finalizar dicho año fiscal y por ultimo durante 2030 US\$ 200 millones y US\$ 170 millones al finalizar dicho año fiscal.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

Samifruit Uruguay S.A.

BROU	Banco de la República Oriental del Uruguay
Fecha de vencimiento	Mayo a Diciembre 2025 / Diciembre 2035
Saldo de capital	US\$ 29.250.857
Destino de fondos	Proyecto de expansión/reconversión
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre fincas

Tal como se menciona en los cuadros precedentes, los préstamos financieros a largo plazo tomados por la Sociedad contienen ciertas condiciones financieras y restricciones que requieren que la Compañía cumpla con ciertos ratios financieros predefinidos y otras obligaciones o “covenants” por su nombre en inglés. Las cifras publicadas en los presentes estados financieros al 31 de marzo de 2025 colocan a la Compañía en situación de incumplimiento con la siguiente condición financiera:

- EBITDA sobre intereses pagados
- Índice de Liquidez

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

7.2 - Préstamos sindicados y subordinados

La Sociedad inició en el año 2022 un proceso de reconfiguración estratégica de su negocio, con un enfoque en el desarrollo de proyectos industriales basados en ingredientes naturales -en Argentina, Uruguay Sudáfrica - y de capitalización patrimonial.

En ese marco, el 23 de junio de 2023 la Asamblea de accionistas de la Sociedad aprobó un aumento de capital con el objetivo de fortalecer su estructura de financiamiento. Los accionistas de la Sociedad que integran el grupo de control o personas vinculadas a ellos (“Grupo de Control”) habían facilitado este proceso mediante un préstamo sindicado y subordinado de US\$ 44.000.000 (dólares estadounidenses cuarenta y cuatro millones) a destinarse a la suscripción nuevas acciones. El primer desembolso se realizó el 5 de octubre de 2023 y fue integrado totalmente durante el ejercicio anterior.

Adicionalmente, el 3 de enero de 2024, el grupo de control informó que llegó a un acuerdo con Dondolo Family Enterprises (Pty) Ltd. y African Pioneer Beverages (Pty) Ltd. -sociedades inscriptas en la República de Sudáfrica, las que asumieron el compromiso de suscribir cierta cantidad de acciones a ser emitidas por la Sociedad en el marco del aumento de capital. En relación a este acuerdo, el 8 de febrero la Sociedad recibió el equivalente a US\$ 11,3 millones.

El 22 de abril de 2024 ambos préstamos fueron capitalizados en el marco de la emisión de acciones descrito en la Nota 5 de los estados financieros separados condensados al 30 de septiembre de 2025.

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

- tasa de interés variable según plazo y condiciones de mercado,
- tasa de referencia comparable a la del endeudamiento vigente de la Sociedad,
- plazo inicial de seis (6) meses, renovable automáticamente por períodos iguales hasta un máximo de cuarenta y ocho (48) meses, y

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

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

(iv) opción de los prestamistas de capitalizar la deuda mediante conversión en acciones ordinarias clase B y/o acciones preferidas, al precio promedio de los últimos diez (10) días hábiles previos a la fecha de desembolso.

Con fecha 29 de diciembre de 2025, la totalidad del préstamo aprobado el 13 de junio de 2025 por un importe de USD 15.000.000, junto con los intereses devengados a dicha fecha, fue capitalizada mediante su conversión en acciones ordinarias Clase B y/o acciones preferidas de la Sociedad, conforme a las condiciones previstas contractualmente y a la opción ejercida por los prestamistas.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2025 la Sociedad no mantiene saldos pendientes de cancelación vinculados al referido préstamo, habiéndose registrado la correspondiente reclasificación del pasivo financiero a patrimonio neto de acuerdo con lo establecido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

7.3 - Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de marzo de 2026, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	40.574.043	Garantía real
S.A. San Miguel A.G.I.C.I.Y F	53.899.624	Garantía real

Adicionalmente, San Miguel ha constituido una prenda sobre un tercio de las acciones de S.A San Miguel Uruguay de titularidad de la sociedad, en el marco de una aprobación de la adenda al contrato de financiación celebrado con Coöperatieve Rabobank U.A. el 15 de noviembre de 2016, posteriormente renovado en sucesivas adendas, con vencimiento final el 20 de diciembre de 2030.

Los activos restringidos están registrados en "Propiedad, planta y equipo" en los estados consolidados de situación financiera y los importes que se deben al banco se registran en "Préstamos".

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor en libros de los préstamos del Grupo:

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Saldo al 31 de marzo de 2026

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	3.076.353	3.144.637	2.519.978	-	8.740.968
Obligaciones bancarias con garantía	29.263.191	9.181.734	19.019.159	25.526.736	82.990.820
Obligaciones negociables	13.645.028	23.088.871	80.811.047	-	117.544.946
Sociedades relacionadas	-	-	9.857.902	-	9.857.902
Total al 31.03.2026	45.984.572	35.415.242	112.208.086	25.526.736	219.134.636

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	2.718.898	637.351	653.222	450.014	4.459.485
Obligaciones bancarias con garantía	22.756.214	1.378.642	38.912.618	4.132.663	67.180.137
Obligaciones negociables	-	3.559.578	8.248.066	4.054.134	15.861.778
Total al 31.03.2026	25.475.112	5.575.571	47.813.906	8.636.811	87.501.400

Saldo al 31 de diciembre de 2025


No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	5.483.448	3.330.798	3.620.825	-	12.435.071
Obligaciones bancarias con garantía	28.445.049	9.193.051	33.304.654	20.612.519	91.555.273
Obligaciones negociables	24.461.870	-	-	-	24.461.870
Sociedades relacionadas	-	-	10.441.564	-	10.441.564
Total al 31.12.2025	58.390.367	12.523.849	47.367.043	20.612.519	138.893.778

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligaciones bancarias sin garantía	41.706.761	942.264	691.807	709.034	44.049.866
Obligaciones bancarias con garantía	31.776.687	13.809.573	153.276	20.022.169	65.761.705
Obligaciones negociables	-	-	88.149.445	50.317.369	138.466.814
Total al 31.12.2025	73.483.448	14.751.837	88.994.528	71.048.572	248.278.385

8. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES**a. Obligaciones Negociables Simples Vigentes****• Obligaciones Negociables Simples – Serie X**

Con fecha 29 de julio de 2024 la Compañía emitió la Serie X de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 32.026.557, divididas en dos clases: (i) Clase A, denominada en US\$ y pagaderas en Pesos pero a los 24 meses de la fecha de emisión integradas una parte en especie (US\$ 18.222.682) y otra en efectivo (US\$ 6.506.267) y (ii) Clase B, denominada en US\$ y pagaderas en US\$ a los 24 meses de la fecha de emisión (US\$ 7.297.608). El 14 de octubre de 2024 se realizó la reapertura de la Clase A, siendo el monto suscripto US\$ 28.205.309, ascendiendo el total de dicha clase a US\$ 46.427.991. El 14 de enero de 2026 se canjearon US\$ 44.627.991 correspondientes a la

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Clase A y US\$ 6.197.608 por Obligaciones Negociables Simples Serie XIII. El capital remanente asciende a US\$ 1.800.000 correspondientes a la Clase A y US\$ 1.100.000 correspondientes a la Clase B.

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

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

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

Vencimiento: 29.07.2026

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie XI**

Con fecha 14 de octubre de 2024 la Compañía emitió la Serie XI de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 18.037.687 denominada en US\$ y pagaderas en US\$ a los 24 meses de la fecha de emisión. El 25 de noviembre de 2024 la compañía lanzó una oferta de emisión complementaria de esta serie de Obligaciones Negociables de los cuales se suscribieron US\$ 16.072.840. De acuerdo con las cláusulas de emisión, la misma se liquidó el 25 de noviembre de 2024, por lo que el nuevo saldo total de esta serie alcanzó un monto de US\$ 34.110.527 a la fecha de emisión de estos estados financieros. El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión inicial. El 14 de enero de 2026 se canjearon US\$ 28.210.527 por Obligaciones Negociables Simples Serie XIII. El capital remanente asciende a US\$ 5.900.000.

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

Tasa de interés: 9,50% nominal anual.

Vencimiento: 14.10.2026

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie XII**

Con fecha 06 de febrero de 2025 la Compañía emitió la Serie XII de Obligaciones Negociables Simples por un valor nominal de hasta US\$ 16.269.057, pagaderas en US\$ a los 24 meses de la fecha de emisión. El 14 de enero de 2026 se canjearon US\$ 13.369.057 por Obligaciones Negociables Simples Serie XIII. El capital remanente asciende a US\$ 2.900.000.

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

Tasa de interés: 9,50% nominal anual.

Vencimiento: 06.02.2027

- **Obligaciones Negociables Simples – Serie XIII**

Con fecha 10 de diciembre de 2025, la compañía emitió la Obligaciones Negociables Simples Serie XIII (Clase A y Clase B), ligadas a sustentabilidad y denominadas en dólares. La Clase A se integró mediante la entrega de ON Serie X Clase A y es pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable, mientras que la Clase B se integró mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie X Clase B, Serie XI y Serie XII y es pagadera en dólares en el país. La emisión fue liquidada el 14 de enero de 2026 por un monto total de US\$ 98.919.800, compuesto por US\$ 51.140.828 (Clase A) y US\$

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

47.778.972 (Clase B), con vencimientos parciales hasta el 14 de julio de 2029 en función al siguiente esquema:

Fecha de Pago de Capital	Amortización en cada Fecha de Pago (en %)
14/01/2026	15%
14/07/2027	4,25%
14/01/2028	4,25%
14/07/2028	8,50%
14/01/2029	8,50%
14/07/2029	59,50%
Total	100%

Valor nominal emitido: US\$ 98.919.900 (dólares estadounidenses noventa y ocho millones novecientos diecinueve mil ochocientos).

Tasa de interés: 8% nominal anual.

Vencimiento: 14.07.2029

b. Obligaciones Negociables Simples Canceladas Íntegramente

• **Obligaciones Negociables Simples – Serie IX**

El 26 de junio de 2023 la compañía emitió la Serie IX de Obligaciones Negociables Simples ligadas a la sustentabilidad por un monto de US\$ 55.000.000, denominadas en dólares estadounidenses a ser integradas en pesos al tipo de cambio inicial o en especie mediante la entrega de Obligaciones Negociables Serie V y Obligaciones Negociables Serie VII, pagaderas en pesos al tipo de cambio aplicable, a una tasa de interés fija. El 29 de septiembre de 2023 la compañía lanzó una oferta de emisión complementaria de esta serie de Obligaciones Negociables por US\$ 45.000.000, de los cuales se suscribieron US\$ 33.600.000. De acuerdo con las cláusulas de emisión, la misma se liquidó el 2 de octubre de 2023, por lo que el nuevo saldo total de esta serie alcanzó un monto de US\$ 88.600.000 a la fecha de emisión de estos estados financieros. El vencimiento de capital es en un único pago a veinticuatro meses de la emisión inicial. El 22 de abril de 2024 se canjearon US\$ 4.381.759 por acciones de la Sociedad (ver la Nota 5 de los estados financieros separados condensados al 31 de marzo de 2025). El 14 de octubre de 2024 se canjearon US\$ 25.278.769 por Serie X Clase A. El capital remanente de US\$ 46.349.855 fue repagado en forma íntegra a su vencimiento operado el 26 de junio de 2025.

Valor nominal emitido: US\$ 55.000.000 (dólares estadounidenses cincuenta y cinco millones) al 30 de septiembre de 2023. Con la emisión concretada el 2 de octubre de 2023 el nuevo saldo asciendo a US\$ 88.600.000 (dólares estadounidenses ochenta y ocho millones seiscientos mil).

Tasa de interés: 5,00% nominal anual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 252,0083 por cada US\$ 1,00 para el tramo integrado en junio de 2023 y AR\$ 350,0250 por cada US\$ 1,00 para el tramo integrado en octubre de 2023.

Vencimiento: 26.06.2025

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

9. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 31 de marzo de 2026 y al 31 de diciembre de 2025:

	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	2.776.286	2.923.891
African Pioneer Group	198.882	102.050
	2.975.168	3.025.941
Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	220.025	217.951
	220.025	217.951
Préstamos - No corrientes		
African Pioneer Group	9.857.902	10.441.564
	9.857.902	10.441.564

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

Se detallan las transacciones al 31 de marzo de 2026 y 2025:

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2026	31.03.2025
	Miles de \$	
African Pioneer Group		
Resultados Financieros	(262.676)	(695.060)
Total	(262.676)	(695.060)

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS


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

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

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


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



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

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

la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso también se reconoce en el patrimonio neto.

Las subsidiarias y entidades combinadas deben calcular y presentar sus declaraciones de impuesto a las ganancias de forma independiente, en lugar de la preparación de una declaración de impuestos combinada. Por lo tanto, las subsidiarias y entidades combinadas no pueden compensar ingresos de una entidad con pérdidas de otra entidad.

Las tasas reglamentarias del impuesto a las ganancias de cada uno de los países donde el Grupo tiene entidad jurídica son las siguientes:

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

[1] *Alícuota de Impuesto a las ganancias*

En junio 2021, se promulgó la ley 27.630 que establece una nueva estructura de alícuotas escalonadas para el impuesto a las ganancias con tres segmentos en relación al nivel de ganancia neta imponible acumulada. Las nuevas alícuotas son:

-25% para las ganancias netas imponibles acumuladas de hasta \$ 5 millones;

-30% para el segundo tramo, que alcanzará ganancias imponibles de hasta \$ 50 millones;

-35% para ganancias imponibles superiores a los \$ 50 millones.

Resultado por impuesto a las ganancias

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

	31.03.2026	31.03.2025
	Ganancia / (Pérdida)	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(7.045.361)	(628.070)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(7.045.361)	(628.070)

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

	31.03.2026	31.03.2025
	Ganancia / (Pérdida)	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(18.157.939)	(11.638.908)
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	8.504.891	5.636.491
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	977.085	5.009.038
Ajuste por inflación	(8.483.184)	(5.012.565)
Diferencia de conversión	6.332	(841)
Otras partidas	(8.050.485)	(6.260.193)
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(7.045.361)	(628.070)

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

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

Los quebrantos acumulados en ejercicios anteriores son:

Año de generación	Año de prescripción	Importe
2021	2026	4.049.301
2022	2027	414.522
2023	2028	1.020.762
2024	2029	2.322.540
2025	2030	23.863.263
Total		31.670.388

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

12. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA CONSOLIDADO

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.03.2026	31.12.2025
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Otros activos financieros	Miles ARS	21.571	1,00	21.571	176.863
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	4.966.412	1,00	4.966.412	8.671.420
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	3.847	1584,44	6.095	6.653
Efectivo y equivalentes de efectivo	ZAR	6.001.553	81,68	490.182	1.191.031
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	4.962.518	1373,00	6.813.538	69.873.507
Efectivo y equivalentes de efectivo	UYU	1.266.353	40,48	51.262	92.450
Otros Créditos	Miles ARS	13.247.316	1,00	13.247.316	8.943.348
Otros Créditos	ZAR	688.008	81,68	56.194	235.698
Otros Créditos	USD	9.932.975	1373,00	13.637.974	16.779.211
Otros Créditos	UYU	52.430.159	40,48	2.122.373	2.095.351
Créditos por ventas	Miles ARS	-	1,00	-	295.716
Créditos por ventas	EUR	52.625	1584,44	83.381	89.405
Créditos por ventas	GBP	-	1817,99	-	65.467
Créditos por ventas	USD	11.775.710	1373,00	16.168.050	53.737.403
Créditos por ventas	UYU	7.244.173	40,48	293.244	231.666
Créditos por ventas	ZAR	21.912.507	81,68	1.789.722	11.187.395
Total Activo Corriente				59.747.314	173.672.584
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros activos financieros	USD	1.622.314	1373,00	2.227.437	2.572.376
Otros Créditos	USD	27.624	1373,00	37.928	191.007
Total Activo No Corriente				2.265.365	2.763.383
Total Activo				62.012.679	176.435.967
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	7.954.070	1,00	7.954.070	3.474.841
Acreedores por cargas sociales	ZAR	3.831.977	81,68	312.980	375.941
Acreedores por cargas sociales	USD	-	1373,00	-	4.215.836
Acreedores por cargas sociales	UYU	61.641.298	40,48	2.495.240	2.137.681
Anticipos de clientes	USD	25.347.098	1373,00	34.801.563	35.349.148
Anticipos de clientes	UYU	558.860	40,48	22.623	20.726
Cargas fiscales	Miles ARS	2.576.639	1,00	2.576.639	3.070.868
Cargas fiscales	ZAR	787.478	81,68	64.318	52.316
Cargas fiscales	UYU	34.513.981	40,48	1.397.126	1.930.767
Otros pasivos	USD	545.497	1373,00	748.968	735.291
Pasivos por arrendamientos	USD	3.003.187	1373,00	4.123.375	4.132.189
Préstamos	Miles ARS	289.322	1,00	289.323	146.562
Préstamos	EUR	16.531.114	1584,44	26.192.591	27.771.893
Préstamos	USD	42.467.709	1373,00	58.308.164	217.606.704
Préstamos	ZAR	33.196.158	81,68	2.711.322	2.753.226
Cuentas por pagar	Miles ARS	11.421.668	1,00	11.421.668	20.001.366
Cuentas por pagar	EUR	688.929	1584,44	1.091.568	343.768
Cuentas por pagar	ZAR	67.586.458	81,68	5.520.179	6.514.980
Cuentas por pagar	USD	5.211.025	1373,00	7.154.738	17.278.191
Cuentas por pagar	UYU	36.233.914	40,48	1.466.749	3.883.892
Sobregiros bancarios	ZAR	21.796.377	81,68	1.780.235	7.516.978
Total Pasivo Corriente				170.433.439	359.313.164
PASIVO NO CORRIENTE					
Cargas fiscales	Miles ARS	34.476	1,00	34.476	39.068
Otros pasivos	USD	566.266	1373,00	777.484	818.821
Pasivos por arrendamientos	USD	29.902.504	1373,00	41.056.138	27.964.756
Pasivos por arrendamientos	ZAR	-	81,68	-	16.137.743
Previsiones	UYU	1.924.803	40,48	77.916	103.282
Previsiones	USD	677.757	1373,00	930.561	1.054.547
Préstamos	USD	146.055.784	1373,00	200.534.591	118.476.266
Préstamos	ZAR	227.730.374	81,68	18.600.045	20.417.512
Total Pasivo No Corriente				262.011.211	185.011.995
Total Pasivo				432.444.650	544.325.159

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

13. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2026		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	8.963.310	-	8.963.310
Ventas mercado interno	1.554.770	86.579	1.641.349
Total ventas	10.518.080	86.579	10.604.659
Costo de mercaderías y productos vendidos	(8.224.443)	-	(8.224.443)
Resultado Bruto	2.293.637	86.579	2.380.216
Gastos de distribución y comercialización	(2.088.224)	-	(2.088.224)
Gastos de administración	(5.578.284)	-	(5.578.284)
Resultado Operativo	(5.372.871)	86.579	(5.286.292)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros intermedios consolidados condensados
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

14. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS CONSOLIDADO

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta Fresca y Otros	Productos industriales	Total al	
				31.03.2026	31.03.2025
Existencia al comienzo del período	29.868.845	101.157	31.086.793	61.056.795	43.661.719
Transferencia de existencias	(12.671)	28.945	(16.274)	-	-
Compras y costos del período:					
Compras de materia prima	-	-	-	-	893.246
Compras de productos terminados	-	-	62.178	62.178	482.343
Costo de cosecha (Nota 15)	-	138.528	398.593	537.121	252.819
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	6.061.100	-	-	6.061.100	4.055.906
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	10.860.231	10.860.231	6.834.326
Costo de producción packing (Nota 15)	-	-	-	-	53.070
Activación indirectos y valuación VNR	-	-	(1.193.676)	(1.193.676)	-
Diferencia de cambio por conversión	(1.682.875)	(9.950)	(1.623.967)	(3.316.792)	1.811.179
Existencia al cierre del período	(34.234.399)	(258.680)	(31.349.435)	(65.842.514)	(47.503.646)
Total al 31.03.2026	-	-	8.224.443	8.224.443	-
Total al 31.03.2025	-	-	10.540.962	-	10.540.962

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

15. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN

Detalle	Costo agrícola			Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo de packing	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo	Total						31.03.2026	31.03.2025
Honorarios profesionales	74.584	8.609	83.193	-	170.131	-	19.302	1.051.712	1.324.338	813.167
Retribuciones por servicios	912.641	195.720	1.108.361	219.325	552.758	-	20.286	422.046	2.322.776	1.921.587
Remuneraciones	971.540	409.534	1.381.074	54.287	3.164.010	-	424.382	2.643.576	7.667.329	5.635.624
Cargas sociales	195.508	-	195.508	1.209	452.918	-	77.841	503.574	1.231.050	819.963
Repuestos y materiales	117.137	33.751	150.888	14.682	888.899	-	34.573	2.029	1.091.071	661.899
Seguros	15.701	2.998	18.699	4.807	64.458	-	40.533	45.630	174.127	136.179
Productos químicos	562.047	191.304	753.351	-	589.138	-	-	10	1.342.499	875.597
Energía eléctrica, gas y teléfono	221.127	31.763	252.890	-	1.077.954	-	24.546	61.239	1.416.629	831.125
Impuestos	10.345	1.205	11.550	-	1.977	-	96.010	291.313	400.850	317.556
Envases	3.316	457	3.773	48.625	59.449	-	203	14	112.064	100.540
Fletes y acarreo	38.762	6.221	44.983	34.933	121.497	-	567.170	951	769.534	443.257
Otros gastos	26.552	5.033	31.585	12.844	140.438	-	4.241	127.835	316.943	360.088
Gastos de viajes	29.511	3.416	32.927	-	36.572	-	2.110	112.309	183.918	403.046
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	562.032	-	562.032	791.946
Comisiones	-	-	-	-	41.941	-	19.767	49.883	111.591	66.793
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	-	165.268	-	165.268	217.565
Depreciaciones	2.799.795	27.968	2.827.763	134.952	3.354.331	-	4.035	157.545	6.478.626	4.597.430
Combustibles y lubricantes	82.534	16.257	98.791	960	23.932	-	1.997	13.129	138.809	139.397
Alquileres	-	-	-	10.497	119.828	-	23.928	95.489	249.742	211.656
Total al 31.03.2026	6.061.100	934.236	6.995.336	537.121	10.860.231	-	2.088.224	5.578.284	26.059.196	-
Total al 31.03.2025	4.055.906	1.590.550	5.646.456	252.819	6.834.326	53.070	2.245.066	4.312.678	-	19.344.415

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

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

16. RESULTADO POR ACCIÓN

A continuación, se presentan los datos utilizados como base de cálculo para el resultado por acción básico y diluido:

	Período de tres meses finalizado el	
	31.03.2026	31.03.2025
Pérdida neta del período atribuible a los accionistas de la Sociedad (Miles \$)	(24.801.004)	(11.998.565)
Promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación (1)	1.580.292.198	1.295.116.563
Resultado por acción (\$ por acción)	(15,694)	(9,264)

(1) De acuerdo con la NIC 33 el número de acciones ordinarias será el promedio ponderado de las acciones ordinarias en circulación durante el período: (a) 1.485.128.041 acciones hasta el 28 de diciembre de 2025, y (b) 1.858.621.774 acciones a partir del 29 de diciembre de 2025.

La totalidad de las acciones se encuentran suscriptas e integradas. La Sociedad no ha emitido acciones preferidas ni títulos de deuda convertibles en acciones.

17. PREVISIONES

Las variaciones en las provisiones por los períodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2025	1.269.420	1.157.829	2.427.249
Incrementos	8.729	31.898	40.627
Disminuciones	(5.132)	(125.506)	(130.638)
Diferencia de conversión	(64.190)	(55.744)	(119.934)
Total al 31.03.2026	1.208.827	1.008.477	2.217.304

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2024	1.078.804	1.645.511	2.724.315
Incrementos	2.201	115.543	117.744
Disminuciones	(204.501)	(1.062.793)	(1.267.294)
Diferencia de conversión	392.916	459.568	852.484
Total al 31.12.2025	1.269.420	1.157.829	2.427.249

18. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascendieron a \$ 176.737 y \$ 52.722, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 31 de marzo de 2026 es de \$ 534.272 y al 31 de diciembre de 2025 ascendía a \$ 509.477, ambos expuestos dentro de Otros pasivos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros consolidados condensados (*Continuación*)

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

19. CONTEXTO ECONÓMICO

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

- *Situación macroeconómica nacional*

Durante el primer trimestre de 2026, el Gobierno Nacional ha continuado avanzando en su programa de estabilización macroeconómica, manteniendo como ejes centrales la consolidación fiscal, la liberalización progresiva de los mercados y la desaceleración del proceso inflacionario.

En relación con el régimen cambiario, se ha sostenido el esquema de bandas móviles para la cotización del dólar en el Mercado Único y Libre de Cambios (MULC), cuyos límites continúan ajustándose mensualmente. Este esquema ha contribuido a una mayor previsibilidad en la dinámica cambiaria, aunque persisten niveles de volatilidad asociados a factores internos y externos.

El Banco Central de la República Argentina (BCRA) ha continuado con el proceso de flexibilización de las restricciones cambiarias. En este sentido, se mantiene la autorización para el acceso al MULC para el pago de dividendos a accionistas no residentes correspondientes a utilidades generadas en ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2025. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros, continúan sin registrarse modificaciones sustanciales respecto del tratamiento de utilidades acumuladas correspondientes a ejercicios anteriores.

Asimismo, se ha sostenido la flexibilización de las condiciones para el pago de importaciones de bienes y servicios, permitiendo un mayor dinamismo en las operaciones de comercio exterior, en línea con la normalización gradual del mercado cambiario.

En materia monetaria y financiera, el programa económico continúa contando con el respaldo de organismos internacionales, incluyendo el acuerdo vigente con el Fondo Monetario Internacional, lo que ha contribuido a fortalecer las reservas internacionales y a mejorar las expectativas del mercado.

La Sociedad ha operado en cumplimiento con el marco regulatorio vigente, liquidando sus operaciones de comercio exterior a través del MULC. En consecuencia, los activos y pasivos denominados en moneda extranjera al 31 de marzo de 2026 han sido valuados utilizando los tipos de cambio oficiales aplicables a dicha fecha.

- *Entorno internacional*

Durante el primer trimestre de 2026, la economía global ha continuado mostrando signos de desaceleración, en un contexto caracterizado por tensiones comerciales, condiciones financieras más restrictivas y persistentes riesgos geopolíticos.

En particular, las políticas comerciales adoptadas por Estados Unidos desde 2025 han continuado generando distorsiones en los flujos de comercio internacional, con impactos sobre las cadenas globales de suministro y los precios de commodities. Este escenario ha contribuido a mantener elevados niveles de volatilidad en los mercados financieros internacionales.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



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

Notas a los estados financieros consolidados condensados (Continuación)

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

Adicionalmente, la evolución de las tasas de interés en economías desarrolladas y las condiciones de liquidez global continúan condicionando el acceso al financiamiento para economías emergentes.

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

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

20. HECHOS POSTERIORES

a. Refinanciación préstamo financiero subsidiaria

Con fecha 16 de abril de 2026, la sociedad Samifruit Uruguay S.A. refinanció préstamos financieros mantenidos con el Banco de la República Oriental del Uruguay. Como consecuencia de dicha refinanciación, un importe de US\$ 406.342 corresponderá ser reclasificado al rubro pasivo no corriente, de acuerdo con los nuevos cronogramas de vencimiento.

b. Asamblea General de Accionistas

El 28 de abril de 2026 se llevó a cabo la Asamblea General de Ordinaria de Accionistas que -entre otros puntos- Asignaron honorarios a directores y designaron nuevos miembros del Comité de Auditoría.

c. Otros hechos posteriores

Entre el 31 de marzo de 2026 y la fecha de autorización de emisión de los estados financieros intermedios condensados, además de lo antes mencionado, no se han identificado eventos subsecuentes que impliquen ajustes o revelaciones significativas a las cifras reportadas al 31 de marzo de 2026.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de situación financiera intermedio separado condensado
 Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y
 finalizados el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre 2025
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Nota	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
ACTIVO			
ACTIVO NO CORRIENTE			
Propiedad, planta y equipos	3	166.785.158	178.091.588
Activo con derecho a uso	4.i	17.591.350	19.023.084
Participación en asociadas	6	141.808.029	157.587.160
Inventarios	4.e	7.154.190	7.754.631
Total Activo No Corriente		333.338.727	362.456.463
ACTIVO CORRIENTE			
Activos biológicos		20.418.445	17.876.356
Inventarios	4.e	27.401.187	27.753.119
Otros créditos	4.d	25.138.483	31.740.146
Créditos por ventas	4.c	9.511.885	28.832.533
Otros activos financieros	4. b	21.571	176.863
Efectivo y equivalente de efectivo	4.a	6.747.488	28.842.030
Total Activo Corriente		89.239.059	135.221.047
TOTAL DEL ACTIVO		422.577.786	497.677.510
PATRIMONIO Y PASIVO			
PATRIMONIO			
Aportes de los propietarios		83.020.629	83.020.629
Ganancias reservadas		92.429.774	97.125.919
Resultados no asignados		(105.962.369)	(81.218.775)
TOTAL DEL PATRIMONIO		69.488.034	98.927.773
PASIVO			
PASIVO NO CORRIENTE			
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	11	15.458.225	11.360.554
Previsiones	18	899.827	1.054.547
Cargas fiscales		34.476	39.069
Préstamos	4.g	139.298.613	47.316.004
Pasivo por arrendamientos	4.i	18.342.603	19.539.698
Total Pasivo No Corriente		174.033.744	79.309.872
PASIVO CORRIENTE			
Otros pasivos	4.h	534.272	509.477
Anticipos de clientes		14.441.663	14.666.256
Remuneraciones y cargas sociales		8.226.854	7.793.742
Cargas fiscales		2.576.639	3.070.865
Cuentas por pagar	4.f	21.805.012	31.333.841
Préstamos	4.g	129.098.307	259.644.422
Pasivo por arrendamientos	4.i	2.373.261	2.421.262
Total Pasivo Corriente		179.056.008	319.439.865
TOTAL DEL PASIVO		353.089.752	398.749.737
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		422.577.786	497.677.510

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martin Otero Monsegur
Presidente



S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de resultados integrales intermedio separado condensado
 Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y
 finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025
 (Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

RESULTADOS SEPARADOS	Nota	Período de tres meses finalizado el	
		31.03.2026	31.03.2025
		Ganancia/(Pérdida)	
Operaciones continuas:			
Ventas netas	4.j	7.034.758	8.405.673
Costo de mercaderías y productos vendidos	15	(5.504.146)	(7.664.801)
Ganancia bruta		1.530.612	740.872
Gastos de distribución y comercialización	16	(1.359.476)	(1.761.360)
Gastos de administración	16	(4.447.747)	(3.459.963)
Otros ingresos operativos	4.m	-	489.871
Pérdida operativa		(4.276.611)	(3.990.580)
Resultados financieros	4.l		
Resultado por colocaciones financieras		786.967	2.633.350
Gastos financieros		(7.481.454)	(6.843.029)
Otros resultados financieros		(1.414.964)	871.769
Otros ingresos y egresos netos	4.k	79.268	83.172
Resultado por participación en asociadas		(7.683.854)	(6.065.979)
Resultados antes de impuesto a las ganancias		(19.990.648)	(13.311.297)
Impuesto a las ganancias	11	(4.810.356)	1.312.732
Resultado del período		(24.801.004)	(11.998.565)
Otros resultados integrales			
Diferencia de conversión		(4.638.735)	2.676.045
Total Otros resultados integrales del período		(4.638.735)	2.676.045
Total de Resultados Integrales del período		(29.439.739)	(9.322.520)

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



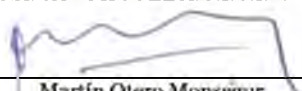
(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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


 Martín Otero Monsegur
Presidente


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

Estado de evolución del patrimonio neto intermedio separado condensado

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y finalizados el 31 de marzo de 2026 y el 31 de diciembre 2025
(Todos los montos se expresan en miles de pesos argentinos)

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	31.03.2026
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2026	185.862	80.836.049	1.998.718	83.020.629	79.909	2.290.862	66.005.865	28.749.282	97.125.919	(81.218.775)	98.927.773
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	(4.638.735)	-	(4.638.735)	-	(4.638.735)
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(57.410)	(57.410)	57.410	-
Resultado del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(24.801.004)	(24.801.004)
Saldos al 31 de marzo de 2026	185.862	80.836.049	1.998.718	83.020.629	79.909	2.290.862	61.367.130	28.691.872	92.429.774	(105.962.369)	69.488.034

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas					Resultados no asignados	31.12.2025
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva por revalúo técnico	Total		
Saldos al 1 de enero de 2025	148.513	58.052.931	1.998.718	60.200.162	79.909	2.290.862	46.570.487	4.232.581	53.173.839	(46.218.697)	67.155.304
Diferencia de conversión	-	-	-	-	-	-	19.435.378	-	19.435.378	-	19.435.378
Transferencia Reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	(556.106)	(556.106)	556.106	-
Revalúo técnico de Propiedad, planta y equipos	-	-	-	-	-	-	-	25.072.807	25.072.807	-	25.072.807
Aumento de capital (ver Nota 5)	37.349	22.783.118	-	22.820.467	-	-	-	-	-	-	22.820.467
Resultado del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(35.556.184)	(35.556.184)
Saldos al 31 de diciembre de 2025	185.862	80.836.049	1.998.718	83.020.629	79.909	2.290.862	66.005.865	28.749.282	97.125.919	(81.218.775)	98.927.773

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monségur
Presidente



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

Correspondientes a los períodos iniciados el 1 de enero de 2026 y 2025 y finalizados el 31 de marzo de 2026 y el 31 de marzo de 2025

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

	Notas	31.03.2026	31.03.2025
VARIACION DEL EFECTIVO			
Efectivo al inicio del período	4.a	28.842.030	39.585.573
Diferencia de conversión		(841.231)	1.645.526
(Disminución) neta de efectivo		(21.253.311)	1.896.915
Efectivo al cierre del período	4.a	6.747.488	43.128.014
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO			
Resultado del período		(24.801.004)	(11.998.565)
Intereses devengados		503.250	3.277.279
Diferencias de cambio no generadas por efectivo		370.784	640.629
Impuesto a las ganancias		4.810.356	(1.312.732)
ACTIVIDADES OPERATIVAS			
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas	12	11.153.505	8.668.597
Variaciones en activos y pasivos operativos:			
Disminución (Aumento) de otros activos financieros		150.724	(370)
Disminución de créditos por ventas		18.419.870	10.298.680
Disminución (Aumento) de otros créditos		5.442.334	(3.270.977)
(Aumento) Disminución de inventarios		(865.234)	3.480.579
(Aumento) de activos biológicos		(3.547.177)	(2.885.853)
Disminución de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras		(8.343.236)	(5.925.226)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas		3.294.172	972.041
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN			
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos		(704.122)	(1.967.577)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión		(704.122)	(1.967.577)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN			
Aumento de préstamos		6.343.932	29.123.015
Pasivos por arrendamiento, neto		(643.731)	(420.168)
Pago de interés		-	(2.389.046)
Pago de préstamos		(29.543.562)	(23.421.350)
Flujo neto de efectivo (generado por) utilizado en las actividades de financiación		(23.843.361)	2.892.451
Variación neta de efectivo		(21.253.311)	1.896.915

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

Estos estados financieros intermedios separados condensados deben ser leídos en conjunto con los estados financieros consolidados auditados al 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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



Martín Otero Monsegur
Presidente



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

1. INFORMACIÓN GENERAL

Los presentes estados financieros intermedios separados condensados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad el 11 de mayo de 2026.

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

En la nota 2 de los estados financieros intermedios consolidados condensados se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros separados intermedios condensados, las cuales se han aplicado de manera uniforme. De corresponder, se han reclasificado ciertas cifras de los Estados Financieros Separados Condensados de períodos anteriores, a los efectos de su presentación comparativa con los del presente período. Las políticas contables adoptadas para los estados financieros separados condensados intermedios son consistentes con las utilizadas en los estados financieros separados correspondientes al último ejercicio financiero, el cual finalizó el 31 de diciembre de 2025.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

3. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

Concepto	Valores de incorporación			Valor residual de las disminuciones	Depreciaciones			Diferencia de conversión	Valor residual neto al	
	Valor residual al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Revalúo técnico	Disminuciones	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Total del ejercicio		31.03.2026	31.12.2025
Terrenos rurales	30.397.812	-	-	-	-	-	-	(1.534.606)	28.863.206	30.397.812
Plantaciones	53.342.941	539.846	-	-	556.288	578.492	1.134.780	(2.675.759)	50.072.248	53.342.941
Edificios	39.692.700	-	-	-	131.217	258.268	389.485	(1.992.583)	37.310.632	39.692.700
Instalaciones	17.496.600	2.075	-	-	169.433	79.701	249.134	(876.153)	16.373.388	17.496.600
Muebles, útiles y equipos de computación	834.123	21.455	-	-	10.937	1.571	12.508	(42.369)	800.701	834.123
Bines	1.109.200	-	-	-	11.941	(6.857)	5.084	(55.849)	1.048.267	1.109.200
Maquinarias e implementos agrícola	32.840.106	4.949	-	-	302.744	924.630	1.227.374	(1.622.540)	29.995.141	32.840.106
Rodados	1.290.399	-	-	-	64.277	6.102	70.379	(63.109)	1.156.911	1.290.399
Obra en curso	1.087.707	135.797	-	-	-	-	-	(58.840)	1.164.664	1.087.707
Total General al 31.03.2026	178.091.588	704.122	-	-	1.246.837	1.841.907	3.088.744	(8.921.808)	166.785.158	-
Total General al 31.12.2025	99.318.661	5.491.531	13.734.277	(521.528)	5.386.245	5.667.512	11.053.757	71.122.404	-	178.091.588

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

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



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

4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	933.896	20.450.235
Subtotal	933.896	20.450.235
Colocaciones temporarias de fondos	5.813.592	8.391.795
Total de fondos	6.747.488	28.842.030
b) Otros activos financieros		
Fondos fideicomitidos (1)	21.571	176.863
Total	21.571	176.863
(1) Corresponden a fondos depositados en fideicomiso en relación a ciertos préstamos de largo plazo con garantía.		
c) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	111.714	117.653
Deudores por ventas productos industriales	6.979.176	26.276.283
Sociedades relacionadas (Nota 7)	2.808.842	2.859.214
Subtotal	9.899.732	29.253.150
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(387.847)	(420.617)
Total	9.511.885	28.832.533
d) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	7.399.086	7.296.459
Créditos fiscales	5.889.761	6.986.264
Anticipos a proveedores	840.621	883.199
Gastos pagados por adelantado	7.551.211	5.366.979
Reembolsos por exportación a cobrar	1.372.677	1.708.137
Sociedades relacionadas (Nota 7)	2.887.999	10.328.135
Subtotal	25.941.355	32.569.173
Previsión para cuentas de dudoso cobro	(802.872)	(829.027)
Total corrientes	25.138.483	31.740.146

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
	Miles de \$	
e) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	21.864.990	22.736.540
Fruta fresca cosechada	232.384	90.108
Materiales y suministros	5.303.813	4.926.471
Total	27.401.187	27.753.119
No corrientes		
Materiales y suministros	7.154.190	7.754.631
Total	7.154.190	7.754.631
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	16.249.421	29.857.053
Sociedades relacionadas (Nota 7)	5.555.591	1.476.788
Total	21.805.012	31.333.841
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	1.542.677	9.205.286
Obligaciones a pagar con garantía	51.821.064	49.318.431
Obligaciones negociables	15.861.776	138.466.813
Sociedades relacionadas (Nota 7)	59.872.790	62.653.892
Total	129.098.307	259.644.422
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	-	2.459.124
Obligaciones a pagar con garantía	21.753.668	20.395.011
Obligaciones negociables	117.544.945	24.461.869
Total	139.298.613	47.316.004
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	534.272	509.477
Total	534.272	509.477

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

i) Activos con derecho de uso – Pasivos por arrendamiento financiero

El Grupo es arrendatario en ciertos acuerdos de arrendamientos, principalmente por fincas, oficinas, maquinarias y rodados, los cuales se registran aplicando el criterio establecido por la NIIF 16.

- Activos con derecho a uso:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del período	3.707.364	15.315.720	19.023.084
Depreciación	(50.887)	(434.526)	(485.413)
Diferencia de conversión	(185.690)	(760.631)	(946.321)
Total al 31.03.2026	3.470.787	14.120.563	17.591.350

- Pasivos por arrendamientos:

	Bienes Inmuebles	Bienes Muebles	Total
	Miles de \$		
Saldos al inicio del período	5.083.355	16.877.605	21.960.960
Gastos por intereses	148.356	354.894	503.250
Pagos del período	(207.895)	(435.835)	(643.730)
Diferencia de conversión	(254.906)	(849.710)	(1.104.616)
Total al 31.03.2026	4.768.910	15.946.954	20.715.864

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Período de tres meses finalizado el	
			31.03.2026	31.03.2025
Ventas mercado externo	6.051.493	-	6.051.493	7.423.749
Ventas mercado interno	896.686	86.579	983.265	981.924
Ventas netas al 31.03.2026	6.948.179	86.579	7.034.758	-
Ventas netas al 31.03.2025	7.983.940	421.733	-	8.405.673

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

	31.03.2026	31.03.2025
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	31.650	2.133
Resultado venta Propiedad, Planta y Equipos	33.537	78.830
Diversos	14.081	2.209
Total	79.268	83.172

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

Resultado por colocaciones financieras	786.967	2.633.350
Total Colocaciones financieras	786.967	2.633.350

Gastos Financieros

Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(173.837)	(391.051)
Intereses y comisiones	(7.307.617)	(6.451.978)
Total Gastos Financieros	(7.481.454)	(6.843.029)

Otros resultados financieros

Diferencia de cambio neta	(1.414.964)	(40.758)
Resultado por tenencia	-	912.527
Total Diferencia de cambio neta	(1.414.964)	871.769
Total Resultados financieros	(8.109.451)	(3.337.910)

m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo

	31.03.2026	31.03.2025
Depreciación de Propiedad, planta y equipos	3.574.157	2.743.875
Resultado de Participaciones en asociadas	7.683.854	6.065.979
Previsión para juicios e incobrables	(104.506)	(141.257)
Total	11.153.505	8.668.597

n) Otros ingresos operativos

El resultado del rubro corresponde a los ingresos diferenciales generados en función a lo dispuesto en el Decreto 549/23 y el Decreto 597/23 (ver nota 19). Ambos decretos establecieron obligatoriamente que el contravalor de operaciones de exportaciones debía ingresarse a la República Argentina solo parcialmente a través del Mercado Libre de Cambios (MLC) y por la parte restante el exportador debía concretar operaciones de compraventa con valores negociables adquiridos con liquidación en moneda extranjera y vendidos con liquidación en moneda local (a un tipo de cambio financiero "Contado con Liquidación -CCL), lo que redundó en un mayor ingreso operativo para la Sociedad. Se expone en este rubro diferencial del importe del monto que correspondería al tipo de cambio del Mercado Libre de Cambios y el liquidado por la mencionada compraventa con valores negociables. A la fecha de emisión del balance dicho régimen fue discontinuado y ya no se encuentra vigente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

5. CAPITAL SOCIAL – EMISIÓN DE NUEVAS ACCIONES

El 22 de abril de 2024 se emitieron las nuevas acciones a emitir en el marco del proceso de aumento de capital de la Sociedad aprobado por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad de fecha 23 de junio de 2023.

Como resultado de dicho proceso, se adjudicaron en total 773.618.161 nuevas acciones Clase B, de valor nominal \$ 0,10, con derecho a un voto por acción, habiendo quedado fijado el precio de suscripción definitivo en \$750 (Pesos argentinos setecientos cincuenta) por cada 10 nuevas acciones.

Del total de acciones emitidas:

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

Como consecuencia de esta emisión de acciones el nuevo capital social de la Sociedad es de \$ 148.512.804,10, que se compone de:

- (a) 304.374.578 acciones ordinarias escriturales clase A de valor nominal diez centavos (\$0,10) cada una con derecho a cinco votos por acción y
- (b) de 1.180.753.463 acciones ordinarias, escriturales clase B de valor nominal diez centavos (\$0,10) cada una con derecho a un voto por acción.

Con fecha 29 de diciembre de 2025, y en virtud de la opción de conversión prevista en las condiciones del préstamo aprobado el 13 de junio de 2025, la totalidad del saldo de capital por USD 15.000.000, junto con los intereses devengados a dicha fecha, fue capitalizada mediante la emisión de acciones ordinarias Clase B y/o acciones preferidas de la Sociedad, conforme a los términos contractuales aplicables.

	Valores expresados en \$		
	Acciones clase A de 5 votos por acción	Acciones clase B de 1 voto por acción	Total
Capital Social al inicio del ejercicio	30.437.458	40.713.530	71.150.988
Aumento de capital del 22.04.2024	-	77.361.816	77.361.816
Aumento de capital del 29.12.2025	-	37.349.373	37.349.373
Capital Social al cierre del ejercicio	30.437.458	155.424.719	185.862.177

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	100%	111.306.791	125.687.959
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	30.501.238	31.899.201
Total				141.808.029	157.587.160

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

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

	31.03.2026	31.03.2025
Saldo al inicio del período	157.587.160	92.567.374
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	(7.683.854)	(3.062.686)
Resultado operaciones discontinuadas	-	(3.385.103)
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	(8.095.277)	24.487.413
Saldo al cierre del período	141.808.029	110.606.998

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de marzo de 2026, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Situación financiera resumida al 31.03.2026	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Activo no corriente	162.729.762	21.447
Activo corriente	130.853.084	27.903.577
Pasivo no corriente	78.192.836	-
Pasivo corriente	92.778.496	74.323
Patrimonio neto	122.611.514	27.850.701

Resultados consolidados resumidos por el período finalizado el 31.03.2026	S.A. San Miguel Uruguay	San Miguel International Investments S.A.
	Miles de \$	Miles de \$
Ventas	55.134.471	66.185
Margen Bruto del ejercicio	9.228.473	66.185
Resultado Final del ejercicio	(5.879.047)	(3.190.157)
Resultado Integral del ejercicio	(7.003.505)	(3.190.157)

7. SALDOS Y TRANSACCIONES CON SOCIEDADES VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO, S.R.L



(Socio)

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



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


	<u>Al 31.03.2026</u>	<u>Al 31.12.2025</u>
	<u>Miles de \$</u>	
Créditos por venta		
San Miguel Natural Ingredients (PTY) Ltd.	2.808.842	2.859.214
	2.808.842	2.859.214
Otros créditos		
Samifruit Uruguay S.A.	2.003.699	2.097.690
S.A. San Miguel Uruguay	884.300	8.230.445
	2.887.999	10.328.135
Cuentas por pagar		
San Miguel Uruguay S.A.	1.760.452	-
Samifruit Uruguay S.A.	3.725.160	1.403.088
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	69.979	73.700
	5.555.591	1.476.788
Préstamos - Corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	330.355	347.919
San Miguel Uruguay S.A.	59.542.435	62.305.973
	59.872.790	62.653.892

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

Las transacciones registradas con sociedades relacionadas son las siguientes:

	<u>Período de tres meses finalizado el</u>	
	<u>31.03.2026</u>	<u>31.03.2025</u>
	<u>Miles de \$</u>	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	-	513.541
Total	-	513.541
Compra de productos industriales		
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	-	(201.994)
Total	-	(201.994)
Otros Ingresos Egresos		
Samifruit Uruguay S.A.	-	(245.827)
San Miguel Natural Ingredients Pty. Ltd.	-	(53.743)
Total	-	(299.570)
Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	12.263	1.000.298
S.A. San Miguel Uruguay	(393.300)	(54.953)
Total	(381.037)	945.345

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



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



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

8. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	Al 31.03.2026	Al 31.12.2025
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	1.542.677	11.664.409
Obligaciones a pagar con garantía	73.574.732	69.713.441
Obligaciones negociables	133.406.721	162.928.682
Sociedades relacionadas	59.872.790	62.653.894
Total	268.396.920	306.960.426

Los principales préstamos del Grupo y sus condiciones se detallan en Nota 7 de los Estados Financieros Consolidados.

Garantías

La Sociedad mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de marzo de 2026, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
SAMI	53.899.624	Hipoteca

Los activos restringidos están registrados en "Propiedad, planta y equipo" en los estados consolidados combinados de situación financiera y los importes que se deben al banco se registran en "Préstamos".

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor en libros de los préstamos:

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

Saldos al 31 de marzo de 2026:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias con garantía	21.753.668	-	-	-	21.753.668
Obligaciones negociables	13.645.027	23.088.871	80.811.047	-	117.544.945
Total al 31 de marzo de 2026	35.398.695	23.088.871	80.811.047	-	139.298.613

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	1.542.677	-	-	-	1.542.677
Obligaciones bancarias con garantía	11.688.460	1.378.642	35.492.848	3.261.114	51.821.064
Obligaciones negociables	-	3.559.576	8.248.066	4.054.134	15.861.776
Sociedades relacionadas	1.088.430	-	-	58.784.360	59.872.790
Total al 31 de marzo de 2026	14.319.567	4.938.218	43.740.914	66.099.608	129.098.307

Saldos al 31 de diciembre de 2025:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	2.459.124	-	-	-	2.459.124
Obligaciones bancarias con garantía	20.395.011	-	-	-	20.395.011
Obligaciones negociables	24.461.869	-	-	-	24.461.869
Total al 31.12.2025	47.316.004	-	-	-	47.316.004

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
	Miles de \$				
Obligaciones bancarias sin garantía	9.205.286	-	-	-	9.205.286
Obligaciones bancarias con garantía	20.178.598	12.247.893	-	16.891.940	49.318.431
Obligaciones negociables	-	-	88.149.444	50.317.369	138.466.813
Sociedades relacionadas	-	-	-	62.653.892	62.653.892
Total al 31.12.2025	29.383.884	12.247.893	88.149.444	129.863.201	259.644.422

9. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

Ver Nota 8 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

Ver Nota 10 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

	31.03.2026	31.03.2025
	Perdida/Ganancia	
Impuesto corriente	-	-
Impuesto diferido	(4.810.356)	1.312.732
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(4.810.356)	1.312.732

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

	31.03.2026	31.03.2025
	Perdida/Ganancia	
Resultados antes de impuesto a las ganancias	(19.990.648)	(13.311.297)
Tasa promedio ponderada de impuesto vigente	35%	35%
Pérdida neta del período a la tasa del impuesto	6.996.727	4.658.955
Eliminación de diferencias permanentes a la tasa de impuesto	(94.656)	63.351
Ajuste por inflación	(8.483.184)	(5.012.565)
Otras partidas	(3.229.243)	1.602.991
Impuesto a las ganancias imputado en el estado de resultados	(4.810.356)	1.312.732

Los quebrantos acumulados en ejercicios anteriores son:

Año de generación	Año de prescripción	Importe
2025	2030	21.754.949
Total		21.754.949

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

12. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.03.2026	31.12.2025
	Moneda	Monto		Miles \$	Miles \$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equivalentes de efectivo	Miles ARS	4.983.620	1,00	4.983.620	8.671.329
Efectivo y equivalentes de efectivo	EUR	2.505	1.584,44	3.969	4.383
Efectivo y equivalentes de efectivo	USD	1.281.791	1.373,00	1.759.899	20.166.318
Otros Créditos	Miles ARS	13.497.135	1,00	13.497.135	9.006.732
Otros Créditos	USD	8.478.768	1.373,00	11.641.348	22.733.414
Otros activos financieros	Miles ARS	21.571	1,00	21.571	176.863
Créditos por ventas	Miles ARS	-	1,00	-	362.353
Créditos por ventas	USD	6.927.811	1.373,00	9.511.885	28.470.180
Total Activo Corriente				41.419.427	89.591.572
Total Activo				41.419.427	89.591.572
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Acreedores por cargas sociales	Miles ARS	8.226.854	1,00	8.226.854	3.551.666
Acreedores por cargas sociales	USD	-	1.446,00	-	4.242.076
Anticipos de clientes	USD	10.518.327	1.446,00	14.441.663	14.666.256
Cargas Fiscales	Miles ARS	2.576.639	1,00	2.576.639	3.036.135
Cargas Fiscales	USD	-	1.373,00	-	34.730
Otros pasivos	USD	389.127	1.446,00	534.272	509.477
Pasivos por arrendamientos	USD	1.728.522	1.373,00	2.373.261	2.421.262
Préstamos	Miles ARS	289.322	1,00	289.322	80.210
Préstamos	EUR	16.531.114	1.698,91	26.192.591	27.771.893
Préstamos	USD	74.738.816	1.446,00	102.616.394	231.792.319
Cuentas por pagar	Miles ARS	11.421.669	1,00	11.421.669	19.922.993
Cuentas por pagar	EUR	583.945	1.698,91	925.227	238.465
Cuentas por pagar	USD	6.888.649	1.446,00	9.458.116	11.172.383
Total Pasivo Corriente				179.056.008	319.439.865
PASIVO NO CORRIENTE					
Cargas Fiscales	Miles ARS	34.476	1,00	34.476	39.069
Pasivos por arrendamientos	USD	13.359.507	1.446,00	18.342.603	19.539.698
Préstamos	USD	101.455.654	1.446,00	139.298.613	47.316.004
Total Pasivo No Corriente				157.675.692	66.894.771
Total Pasivo				336.731.700	386.334.636

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

13. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

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

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

	Período de tres meses finalizado el 31.03.2026		
	Productos industriales	Otros	Total
Ventas mercado externo	6.051.493	-	6.051.493
Ventas mercado interno	896.686	86.579	983.265
Total ventas	6.948.179	86.579	7.034.758
Costo de mercaderías y productos vendidos	(5.504.146)	-	(5.504.146)
Resultado bruto	1.444.033	86.579	1.530.612
Gastos de distribución y comercialización	(1.359.476)	-	(1.359.476)
Gastos de administración	(4.447.747)	-	(4.447.747)
Resultado operativo	(4.363.190)	86.579	(4.276.611)

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

14. COSTO DE MERCADERIA Y PRODUCTOS VENDIDOS

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca y otros	Productos Industriales	Total al	
				31.03.2026	31.03.2025
Existencia al comienzo del período	17.876.356	90.108	22.736.541	40.703.005	30.457.711
Transferencia de existencias	(12.671)	12.671	-	-	-
Compras y costos del período:					
Compras de materia prima	-	-	-	-	893.246
Costo de cosecha (Nota 15)	-	138.528	215.592	354.120	91.570
Costo de producción agrícola citrus (Nota 15)	3.559.850	-	-	3.559.850	2.021.381
Costo de producción fábrica (Nota 15)	-	-	6.359.351	6.359.351	3.660.891
Activación indirectos y valuación VNR	-	-	(786.284)	(786.284)	-
Diferencia de cambio por conversión	(1.005.090)	(8.923)	(1.156.064)	(2.170.077)	1.227.505
Existencia al cierre del período	(20.418.445)	(232.384)	(21.864.990)	(42.515.819)	(30.687.503)
Total 31.03.2026	-	-	5.504.146	5.504.146	-
Total 31.03.2025	-	-	7.664.801	-	7.664.801

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

15. INFORMACIÓN SOBRE GASTOS POR FUNCIÓN

Detalle	Costo agrícola			Costo de cosecha	Costo de fábrica	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo	Total					31.03.2026	31.03.2025
Honorarios profesionales	18.211	1.763	19.974	-	52.881	3.953	862.883	939.691	548.893
Retribuciones por servicios	750.010	109.677	859.687	180.941	355.627	14.479	371.279	1.782.013	1.343.664
Remuneraciones	470.038	219.749	689.787	348	1.921.478	353.370	2.185.046	5.150.029	3.613.287
Cargas sociales	135.690	-	135.690	75	370.640	71.586	482.539	1.060.530	715.054
Repuestos y materiales	55.946	13.259	69.205	11.359	758.182	141	637	839.524	202.614
Seguros	8.062	998	9.060	4.256	40.879	16.417	21.018	91.630	76.054
Productos químicos	312.033	151.642	463.675	-	535.088	-	10	998.773	519.388
Energía eléctrica, gas y teléfono	58.140	3.778	61.918	-	469.923	9.098	35.622	576.561	415.170
Impuestos	10.345	1.205	11.550	-	1.977	93.020	2.531	109.078	137.624
Envases	2.552	346	2.898	48.625	-	-	14	51.537	90.582
Fletes y acarreo	2.171	539	2.710	24.944	26.382	321.783	952	376.771	372.119
Otros gastos	17.454	3.711	21.165	8.146	63.058	-	116.532	208.901	292.120
Gastos de viajes	13.405	1.599	15.004	-	24.942	2.110	106.586	148.642	347.873
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	332.099	-	332.099	522.337
Comisiones	-	-	-	-	-	12.995	42.417	55.412	13.068
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	115.413	-	115.413	150.282
Depreciaciones	1.677.602	27.968	1.705.570	63.969	1.657.812	4.035	142.771	3.574.157	2.743.875
Combustibles y lubricantes	28.191	3.079	31.270	960	17.148	1.997	3.913	55.288	63.380
Alquileres	-	-	-	10.497	63.334	6.980	72.997	153.808	76.721
Total 31.03.2026	3.559.850	539.313	4.099.163	354.120	6.359.351	1.359.476	4.447.747	16.619.857	-
Total 31.03.2025	2.021.381	1.248.940	3.270.321	91.570	3.660.891	1.761.360	3.459.963	-	12.244.105

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)

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



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

16. RESULTADO POR ACCIÓN

Ver Nota 16 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

17. PREVISIONES

Las variaciones en las provisiones por el período finalizado el 31 de marzo de 2026 y el ejercicio anual finalizado el 31 de diciembre de 2025 fueron las siguientes:

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2025	1.249.644	1.054.547	2.304.191
Incrementos	8.407	-	8.407
Disminuciones	(4.123)	(104.506)	(108.629)
Diferencia de conversión	(63.209)	(50.214)	(113.423)
Total al 31.03.2026	1.190.719	899.827	2.090.546

	Deudores		
	Incobrables	Laborales	Total
Total al 31.12.2024	1.066.335	1.423.717	2.490.052
Incrementos	92	50.871	50.963
Disminuciones	(204.243)	(827.140)	(1.031.383)
Diferencia de conversión	387.460	407.099	794.559
Total al 31.12.2025	1.249.644	1.054.547	2.304.191

18. RETRIBUCIÓN AL DIRECTORIO

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de marzo de 2026 y 2025 ascendieron a \$ 176.737 y \$ 52.722, respectivamente, incluidos en Honorarios profesionales. El saldo neto pendiente de pago al 31 de marzo de 2026 es de \$ 534.272 y al 31 de diciembre de 2025 ascendía a \$ 509.477, ambos expuestos dentro de Otros pasivos.

19. CONTEXTO ECONÓMICO

Ver Nota 19 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

20. REESTRUCTURACIÓN DE NEGOCIOS

Ver Nota 21 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

21. HECHOS POSTERIORES

Ver Nota 22 de los estados financieros intermedios consolidados condensados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de mayo de 2026
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

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





Informe de revisión sobre estados financieros intermedios consolidados condensados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios consolidados condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios consolidados condensados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (y su/s subsidiaria/s) (en adelante “**la Sociedad**”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio consolidado condensado al 31 de marzo de 2026, los estados de resultados integral intermedio consolidado condensado, de evolución de patrimonio neto intermedio consolidado condensado y de flujos de efectivo intermedio consolidado condensado para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros intermedios consolidados condensados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios consolidados condensados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F, excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances y al libro diario, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) Estados financieros intermedios consolidados condensados objeto de la revisión.
 - a. Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025.
 - b. Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025.
 - c. Estados de cambios en el patrimonio por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
 - d. Estados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025.
 - e. Notas y anexos que integran los estados precedentes.

Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	31.3.2026	31.12.2025
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	391.792.228	418.836.924
Total de activo corriente	136.908.620	245.894.060
Total del activo	528.700.848	664.730.984
Total de pasivo no corriente	282.021.058	198.022.244
Total de pasivo corriente	170.433.439	359.313.164
Total del pasivo	452.454.497	557.335.408
Total de patrimonio	76.246.351	107.395.576
	En miles de \$	
	31.3.2026	31.3.2025



Resultado integral del período	(31.149.225)	(9.444.638)
---------------------------------------	--------------	-------------

- e) Al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 323.153.165, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 11 de mayo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo De Nicola

Contador Público (UCA)

Matr. Prof. N° 5546

Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)





Informe de revisión sobre estados financieros intermedios separados condensados

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

Informe sobre los estados financieros intermedios separados condensados

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios separados condensados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “**la Sociedad**”) que comprenden el estado de situación financiera intermedio separado condensado al 31 de marzo de 2026, los estados de resultados integral intermedio separado condensado, de evolución de patrimonio neto intermedio separado condensado y de flujos de efectivo intermedio separado condensado para el período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y notas explicativas seleccionadas.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de la revisión

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



Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances, los estados financieros intermedios separados condensados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros intermedios separados condensados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F, excepto por su falta de transcripción al libro Inventarios y Balances y al libro diario, surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- d) Estados financieros intermedios separados condensados objeto de la revisión.
 - a. Estados de situación financiera al 31 de marzo de 2026 y 31 de diciembre de 2025.
 - b. Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025.
 - c. Estados de cambios en el patrimonio por el periodo de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2026 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2025.
 - d. Estados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2026 y 2025.
 - e. Notas y anexos que integran los estados precedentes.

Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	31.3.2026	31.12.2025
	En miles de \$	
Total de activo no corriente	333.338.727	362.456.463
Total de activo corriente	89.239.059	135.221.047
Total del activo	422.577.786	497.677.510
Total de pasivo no corriente	174.033.744	79.309.872
Total de pasivo corriente	179.056.008	319.439.865
Total del pasivo	353.089.752	398.749.737
Total de patrimonio	69.488.034	98.927.773
	En miles de \$	
	31.3.2026	31.3.2025
Resultado integral del período	(29.439.739)	(9.322.520)



e) Al 31 de marzo de 2026 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que surge de los registros contables de la Sociedad ascendía a \$ 323.153.165, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 11 de mayo de 2026.

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

C.P.C.E. A.B.A. T° 1 F° 17

Marcelo De Nicola

Contador Público (UCA)

Matr. Prof. N° 5546

Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)





Legalización Nro. 0001-00175505

El Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán legaliza la actuación profesional adjunta referida al Informe de certificación perteneciente al balance con fecha 31/03/2026 de S.A.SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., Cuit 30511190238 y declara que consta en sus registros que el profesional DE NICOLA, Marcelo Pablo se encuentra inscripto bajo la matrícula de Contador Público Nro. 5546.

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

San Miguel de Tucumán
12 de MAYO de 2026

Cargos Administrativos
\$431800

Firma del Profesional

Cra. Romina Toro
Encargada Dpto Técnico Legal

Cr. Federico Villafañe
Gerente General