

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

Reseña Informativa

RESEÑA INFORMATIVA

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

El trimestre finalizado el 31 de marzo de 2026 refleja un período de baja actividad productiva y comercial, marcado por la estacionalidad propia de la industria en la cual la compañía desarrolla sus actividades. En el primer trimestre del año continúan las labores agrícolas iniciadas en el segundo semestre del año anterior, en tanto que la campaña de cítricos tiene lugar principalmente entre los meses de abril y agosto. No obstante, se mantiene la mejora de los principales indicadores operativos respecto del mismo período de 2025, reflejo de la ejecución sostenida del proceso de reconversión estratégica y del ciclo alcista en los precios de los ingredientes naturales. La ganancia bruta se incrementó de US\$ 0,69 millones en el primer trimestre de 2025 a US\$ 1,68 millones en el mismo período de 2026, lo que representa un aumento del 143,8%. El EBITDA pasó de US\$ 0,7 millones negativo a US\$ 0,8 millones positivo en igual comparación.

Durante el trimestre bajo análisis continuaron las obras destinadas a incrementar la capacidad de molienda en las plantas industriales de Uruguay y Sudáfrica. En Uruguay, la capacidad pasó de 80.000 a 85.000 toneladas anuales, en tanto que en Sudáfrica se elevó de 70.000 a 75.000 toneladas anuales. Estos avances permitirán afrontar la campaña de cítricos con mayor capacidad operativa y eficiencia en el procesamiento.

La deuda neta al cierre del primer trimestre de 2026, medida en dólares, ascendió a US\$ 214 millones, frente a US\$ 212 millones al cierre de diciembre de 2025. El incremento refleja principalmente las inversiones realizadas para ampliar la capacidad de molienda e incrementar la eficiencia operativa descritas precedentemente.

El 10 de diciembre de 2025, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. lanzó una oferta de canje mediante la cual emitió las Obligaciones Negociables Simples Serie XIII, ligadas a sustentabilidad y denominadas en dólares, en dos clases. La Clase A, pagadera en pesos al tipo de cambio aplicable, se integró mediante la entrega de ON Serie X Clase A; la Clase B, pagadera en dólares en el país, se integró mediante la entrega de ON Serie X Clase B, Serie XI y Serie XII. La emisión fue liquidada el 14 de enero de 2026 por un monto total de US\$ 98.919.800 — US\$ 51.140.828 correspondientes a la Clase A y US\$ 47.778.972 a la Clase B —, con vencimiento final el 14 de julio de 2029.

Negocio de Ingredientes Naturales

Durante los primeros tres meses del 2026, las ventas de ingredientes naturales fueron de \$ 10.604 millones de los cuales \$ 8.963 millones fueron en el mercado externo y \$ 1.641 millones en el mercado interno.

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

Economía Nacional

En Argentina, según el Fondo Monetario Internacional (en adelante "FMI"), la economía crecerá un 4% en 2026 y un 4% en 2027 Puntal. El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (en adelante "INDEC"), registró en febrero de 2026 una caída de 2,1% interanual y un retroceso de 2,6% respecto a enero en la medición desestacionalizada, en línea con un contexto de desaceleración sectorial heterogénea.

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.

Reseña Informativa

En cuanto al nivel de precios publicado por el INDEC, el Nivel general del Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró en el año 2026 una variación acumulada a marzo del 9,4% y una variación interanual del 32,6%. La paridad peso-dólar, según el tipo de cambio divisa vendedor del Banco de la Nación Argentina, comenzó el año con un valor de 1.405,00 \$/US\$ y alcanzó en marzo de 2026 1.405,00 \$/US\$, manteniéndose prácticamente estable bajo el esquema de flotación entre bandas vigente desde el 1° de enero de 2026, lo que implica una apreciación nominal del tipo de cambio de aproximadamente 4,2% en el primer trimestre frente a la inflación acumulada de 9,4%.

Durante los 3 meses de 2026, último dato publicado, la balanza comercial arrojó un superávit de 5.508 millones de dólares. Las exportaciones alcanzaron 21.853 millones de dólares (16,9% mayor que el mismo período de 2025), mientras que las importaciones alcanzaron 16.345 millones de dólares (7,3% menor que el mismo período de 2025). En el mes de marzo, los productos primarios avanzaron 56,2%; las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) crecieron 26,4%; las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA) un 18,9%; y Combustibles y Energía (CyE) un 23,2%, alcanzando US\$ 1.235 millones, el valor más alto registrado para ese rubro en un mes. Del lado de las importaciones, los Bienes Intermedios (BI) fueron el rubro de mayor peso, con US\$ 2.177 millones.

Al finalizar el mes de marzo de 2026, las reservas internacionales del Banco Central se ubicaron en US\$ 44.427 millones, impactadas por movimientos técnicos de fin de mes y pagos de deuda en moneda extranjera. Entre el 31 de diciembre de 2025 y el 31 de marzo de 2026, el BCRA acumuló compras netas en el mercado de cambios por US\$ 4.382 millones.

En cuanto a la política monetaria, a partir del 1° de enero de 2026 el BCRA ingresó en una nueva fase de re-monetización de la economía. El BCRA administra la liquidez del sistema mediante operaciones de mercado abierto y repos pasivos con entidades financieras, pactados diariamente a una tasa de referencia tomada del mercado secundario de LECAPs, manteniendo un sesgo monetario contractivo en tanto la inflación observada se mantenga por encima de la inflación internacional. A partir del 1° de enero de 2026, el techo y el piso de la banda de flotación cambiaría evolucionan cada mes al ritmo correspondiente al último dato de inflación publicado.

Contexto Internacional

El último informe de Perspectivas de la Economía Mundial elaborado por el FMI (edición de abril de 2026) prevé que el crecimiento mundial alcance el 3,1% en 2026 y el 3,2% en 2027, en un contexto marcado por el estallido de la guerra en Oriente Medio a finales de febrero de 2026. Este pronóstico supone una revisión a la baja de 0,2 puntos porcentuales respecto a la actualización de enero de 2026 del informe WEO. El encarecimiento de las materias primas, unas expectativas inflacionarias más firmes y unas condiciones financieras más restrictivas contrarrestaron de manera significativa los factores favorables que habían sostenido la actividad el año anterior, tales como las inversiones tecnológicas y el apoyo de las políticas fiscal y monetaria.

Se prevé que el nivel general de inflación mundial aumente hasta el 4,4% en 2026, para retomar una trayectoria descendente en 2027, con una revisión al alza respecto a las proyecciones anteriores impulsada principalmente por el shock en los precios de las materias primas energéticas.

En Estados Unidos, se proyecta que el crecimiento repunte ligeramente al 2,0% en 2026, gracias al estímulo fiscal que impulsa principalmente la inversión empresarial, cifra 0,3 puntos porcentuales mayor que el pronóstico de referencia de abril.

En la zona del euro, el FMI proyecta un crecimiento del 1,1% en 2026 y del 1,2% en 2027, en el marco del impacto del conflicto en Oriente Medio sobre los precios energéticos y la industria manufacturera europea. La Tercera Persiste una elevada heterogeneidad entre países: Alemania crecería un 0,8%, Francia un 0,9% e Italia apenas un 0,5%, mientras que España mantiene una posición destacada con un 2,1% proyectado para 2026, posicionándose a la cabeza de las grandes economías de la eurozona.

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.

Reseña Informativa

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo, el crecimiento proyectado para 2026 es de 3,9%, con una revisión a la baja de 0,3 puntos porcentuales respecto a enero de 2026, siendo las economías importadoras de materias primas las más afectadas por el shock energético, en particular aquellas que ya presentaban fragilidades previas. Para China, el FMI proyecta un crecimiento del 4,4% en 2026 y del 4,0% en 2027, con una revisión a la baja de 0,1 puntos porcentuales para 2026 respecto a enero, en un contexto en que el conflicto en Oriente Medio se suma a los desafíos estructurales de largo plazo como el envejecimiento poblacional y la crisis del sector inmobiliario. Para India, el FMI estima un crecimiento del 6,5% tanto en 2026 como en 2027, con una leve revisión al alza de 0,1 puntos porcentuales, consolidando su posición como una de las economías de mayor expansión a nivel global.

En América Latina y el Caribe, el FMI prevé un crecimiento del 2,3% para 2026, ligeramente superior en 0,1 puntos porcentuales al pronóstico de enero de 2026, y del 2,7% para 2027. El impacto de la guerra en Oriente Medio es dispar en la región: las economías exportadoras netas de energía como Brasil resultarían relativamente beneficiadas, mientras que las economías más pequeñas e importadoras de materias primas enfrentan un panorama más adverso.

Sustentabilidad

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

La Sociedad registró un 97% de energía renovable para el abastecimiento de energía eléctrica del Complejo Industrial Famaillá, indicador clave de desempeño establecido para la emisión de la ON X.

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

1) Un Power Purchase Agreement (“PPA1”) con el Parque Eólico Los Olivos, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde febrero a 2020 hasta enero de 2030.

2) Un Contrato Remanente (“CR”) con el Parque Eólico Manque, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde agosto de 2020 hasta julio de 2025

A partir de Enero de 2025, el Parque Eólico Los Olivos y el Parque Eólico Manque operan bajo la razón social Vientos La Genoveva II S.A.U.

3) Un Power Purchase Agreement (“PPA2”): con fecha 3 de noviembre de 2022 la Sociedad firmó un acuerdo con PCR, por el plazo de cinco años, iniciando el suministro a partir de julio 2023 de los Parques Eólicos el Mataco III y/o Vivoratá, ambos localizados en la provincia de Buenos Aires, y a través del cual se estima que aportará un total de 7.500MWh/año de energía renovable

4) Un Power Purchase Agreement (“PPA3”): con fecha 10 de enero de 2024, la Sociedad firmo un acuerdo con Pampa Energía, por el plazo de 5 años, iniciando el suministro a partir de agosto de 2024, el cual aportará un mínimo de 2.093MWh/año de energía renovable, y que permitirá cubrir la demanda energética no alcanzada por los otros acuerdos.

Desde el 2024, la suma de la energía suministrada a través de los cuatro (4) contratos, es la energía renovable total que recibe el CIF. Dada la entrada en vigencia del PP3, en agosto 2024, y considerando la estacionalidad de la demanda energética, concentrada entre los meses de abril y agosto, este acuerdo alcanzó la plena capacidad en 2025 y se mantiene a la fecha.

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.

Reseña Informativa

La Sociedad lleva adelante un plan de acción por el clima a 10 años, donde se destacan la protección del 61% de nuestra tierra como bosque nativo, junto con la mejora de eficiencia energética y la reutilización de biogás para mejorar el proceso de la planta de tratamiento de efluentes.

Desarrollo Social

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

La Sociedad registró un 97% de energía renovable para el abastecimiento de energía eléctrica del Complejo Industrial Famaillá, indicador clave de desempeño establecido para la emisión de la ON X. Los contratos que celebró la Sociedad hasta la fecha para asegurar un suministro de energía eólica generada por terceros habilitados, con el fin de alcanzar una evolución positiva en su desempeño ambiental, fueron los siguientes:

1) Un Power Purchase Agreement (“PPA1”) con el Parque Eólico Los Olivos, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde febrero a 2020 hasta enero de 2030.

2) Un Contrato Remanente (“CR”) con el Parque Eólico Manque, ubicado en la Provincia de Córdoba con vigencia desde agosto de 2020 hasta julio de 2025

A partir de Enero de 2025, el Parque Eólico Los Olivos y el Parque Eólico Manque operan bajo la razón social Vientos La Genoveva II S.A.U.

3) Un Power Purchase Agreement (“PPA2”): con fecha 3 de noviembre de 2022 la Sociedad firmó un acuerdo con PCR, por el plazo de cinco años, iniciando el suministro a partir de julio 2023 de los Parques Eólicos el Mataco III y/o Vivorata, ambos localizados en la provincia de Buenos Aires, y a través del cual se estima que aportará un total de 7.500MWh/año de energía renovable

4) Un Power Purchase Agreement (“PPA3”): con fecha 10 de enero de 2024, la Sociedad firmo un acuerdo con Pampa Energía, por el plazo de 5 años, iniciando el suministro a partir de agosto de 2024, el cual aportará un mínimo de 2.093MWh/año de energía renovable, y que permitirá cubrir la demanda energética no alcanzada por los otros acuerdos.

Desde el 2024, la suma de la energía suministrada a través de los cuatro (4) contratos, es la energía renovable total que recibe el CIF. Dada la entrada en vigencia del PP3, en agosto 2024, y considerando la estacionalidad de la demanda energética, concentrada entre los meses de abril y agosto, este acuerdo alcanzó la plena capacidad en 2025 y se mantiene a la fecha.

La Sociedad lleva adelante un plan de acción por el clima a 10 años, donde se destacan la protección del 61% de nuestra tierra como bosque nativo, junto con la mejora de eficiencia energética y la reutilización de biogás para mejorar el proceso de la planta de tratamiento de efluentes.

Información comparativa, estructura patrimonial

	2026	2025	2024
	Miles de \$		
Activo corriente	136.908.620	245.894.060	176.623.825
Activo no corriente	391.792.228	418.836.924	193.772.893
Bienes mantenidos para la venta	-	-	241.633
Subtotal Activo	528.700.848	664.730.984	370.638.351
Pasivo corriente	170.433.439	359.313.164	148.775.150
Pasivo no corriente	282.021.058	198.022.244	204.957.047
Subtotal Pasivo	452.454.497	557.335.408	353.732.197
Patrimonio neto	76.246.351	107.395.576	16.906.154
Total	528.700.848	664.730.984	370.638.351

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.

Reseña Informativa

Estructura de resultados

	2026	2025	2024
Miles de \$			
Resultado operativo ordinario	(5.286.292)	(5.339.915)	(2.631.293)
Resultados financieros y por tenencia	(12.459.356)	(6.437.367)	(16.363.007)
Resultado de inversiones permanentes	-	-	1.444.598
Otros ingresos y egresos	(412.291)	138.374	(480.204)
Resultado neto ordinario	(18.157.939)	(11.638.908)	(18.029.906)
Costos de reestructuración de negocios	-	-	(976.801)
Impuesto a las ganancias	(7.045.361)	(628.070)	6.177.174
Resultado ordinario desp. de impuesto	(25.203.300)	(12.266.978)	(12.829.533)
Resultado op discontinuada	-	-	(1.609.686)
Resultado neto ganancia / (pérdida)	(25.203.300)	(12.266.978)	(14.439.219)

Índices

	2026	2025	2024
Liquidez	0,803	0,684	1,187
Solvencia	1,169	1,193	1,048
Inmovilización del capital	0,741	0,630	0,523

Estructura del flujo de efectivo

	2026	2025	2024
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	10.378.943	13.034.335	(11.219.392)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	(1.676.769)	(10.403.561)	(3.578.017)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	(74.070.373)	(16.978.351)	17.217.410
Total de fondos generados o (aplicados) durante el ejercicio/período	(65.368.199)	(14.347.577)	2.420.001

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



(Socic)

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



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

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2026	2025	2024
Producción	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Fruta cosechada	2.155	-	-
Molienda fábrica	2.155	-	343
Venta			
<i>Mercado Interno</i>			
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	3.183	4.625	4.546
<i>Mercado Externo</i>			
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	17.229	39.482	25.094

BUENOS AIRES, 11 de mayo 2026

EL DIRECTORIO

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)

