

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

**Estados Financieros Intermedios  
Correspondientes a los períodos intermedios  
de seis meses finalizados el  
30 de junio de 2013 y 2012**

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

**Estados financieros intermedios correspondientes a los períodos de seis meses  
iniciados el 1 de enero y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012  
(2º Trimestre)**

## **NOMINA DEL DIRECTORIO**

Presidente

**LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR**

Vice-Presidente

**GONZALO TANOIRA**

Vocales Titulares

**ROMAIN CORNEILLE**

**MARTIN OTERO MONSEGUR**

**PABLO JAVIER TAUSSIG**

**RUBEN DARIO PATROUILLEAU**

**MIGUEL CROTTO**

**AGUSTIN OTERO MONSEGUR**

**CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET (h)**

Vocales Suplentes

**JUAN CARLOS BAQUÉ**

**ALEJANDRO ANCHORENA**

**COMISION FISCALIZADORA**

Titulares

**FABRICIO GABRIEL ARNONE**

**GERARDO EDUARDO FRANCIA**

**JAVIER RODRIGO SIÑERIZ**

Suplentes

**LILIANA YALIS**

**LUCIANA CECCOTTI**

**VIVIAN HAYDEE STENGHELE**

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

## **Estados Financieros Intermedios**

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2013 y finalizado el 30 de junio de 2013. Presentados en forma comparativa.

### **Carátula**

**Estado Consolidado de Situación Financiera**

**Estado Consolidado de Resultados Integral**

**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio**

**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros Consolidados**

**Anexos Consolidados**

**Estado de Situación Financiera**

**Estado de Resultados Integral**

**Estado de Cambios en el Patrimonio**

**Estado de Flujo de Efectivo**

**Notas a los Estados Financieros**

**Anexos**

**Información Complementaria a las Notas a los Estados Financieros requerida por el Artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.**

**Reseña Informativa**

**Informe de la Comisión Fiscalizadora**

**Informes de Revisión Limitada**

**S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.**  
**Estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses**  
**finalizado el 30 de junio de 2013**  
**presentados en forma comparativa**  
**Ejercicio Económico N° 59 iniciado el 1 de enero de 2013**

---

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.  
DOMICILIO LEGAL: Lavalle 4001- S. M. de Tucumán - República Argentina  
ACTIVIDAD PRINCIPAL: Agroindustrial y Comercial  
FECHA DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO: Del Estatuto: 16-02-55.  
Fecha de autorización del Poder Ejecutivo: 15-09-64 De las modificaciones (última): 27-03-13  
CLAVE UNICA DE IDENTIFICACION TRIBUTARIA: 30-51119023-8  
FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO SOCIAL: 30-12-2053  
INFORMACION DE LOS ENTES CONTROLADOS EN: Anexos C

---

COMPOSICION DEL CAPITAL

Clase de acciones	Autorizado \$	Suscripto e integrado \$
Escriturales clase A de 5 votos por acción de V.N. \$ 0,10	30.437.458	30.437.458
Escriturales clase B de 1 voto por acción de V.N. \$ 0,10	33.986.030	33.986.030
	64.423.488	64.423.488

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

**Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012**

(Notas 1 y 2)

(Expresado en pesos)

	Al 30.06.13 \$	Al 31.12.12 \$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	349.868.491	347.485.042
Activos intangibles	601.404	666.871
Activos biológicos	559.652.523	491.019.907
Valor llave	4.632.031	4.224.953
Participación en asociadas <i>(Nota 4.e. y Anexo C)</i>	10.049.904	8.564.641
Inventarios <i>(Nota 4.d.)</i>	4.054.011	2.506.890
Otros créditos <i>(Nota 4.c. y Anexo G)</i>	17.532.265	22.151.698
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>946.390.629</b>	<b>876.620.002</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Inventarios <i>(Nota 4.d.)</i>	331.783.169	181.495.289
Activos biológicos	117.558.818	115.432.436
Otros créditos <i>(Nota 4.c. y Anexo G)</i>	135.972.498	101.661.397
Créditos por ventas <i>(Nota 4.b. y Anexo G)</i>	363.801.065	219.237.585
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	65.635.414	82.521.882
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 4.a. y Anexo G)</i>	14.981.186	73.146.200
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.029.732.150</b>	<b>773.494.789</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>5.149.054</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.981.271.833</b>	<b>1.650.114.791</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i></b>		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	459.244.593	434.489.086
Resultados no asignados	27.454.966	20.394.658
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>633.348.998</b>	<b>601.533.183</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos <i>(Nota 4.g. y Anexo G)</i>	288.930.286	277.102.163
Remuneraciones y cargas sociales	5.871.833	1.459.007
Cargas fiscales	143.373.786	126.955.231
Otros pasivos <i>(Nota 4.h)</i>	654.549	20.503.299
Provisiones <i>(Anexo E)</i>	5.992.129	5.052.305
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>444.822.583</b>	<b>431.072.005</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar <i>(Nota 4.f. y Anexo G)</i>	288.754.844	195.713.637
Anticipos de clientes <i>(Anexo G)</i>	5.279.888	139.794
Préstamos <i>(Nota 4.g. y Anexo G)</i>	554.481.477	368.031.360
Remuneraciones y cargas sociales	34.813.163	36.497.449
Cargas fiscales	11.760.539	10.964.545
Otros pasivos <i>(Nota 4.h. y Anexo G)</i>	8.010.341	6.162.818
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>903.100.252</b>	<b>617.509.603</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.347.922.835</b>	<b>1.048.581.608</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.981.271.833</b>	<b>1.650.114.791</b>

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
Contador Público (UCA)  
Matr. Prof. N° 5546  
Colegio de Graduados en Ciencias  
Económicas de Tucumán (CGCET)  
Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Estado Consolidado de Resultados Integral (Notas 1 y 2)**  
**Correspondiente a los períodos de tres y seis meses**  
**finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

	30.06.13 (seis meses) \$	30.06.12 (seis meses) \$	30.06.13 (tres meses) \$	30.06.12 (tres meses) \$
<b>Operaciones continuas:</b>				
Ventas netas (Nota 4.i.)	396.615.497	261.235.887	351.205.907	206.145.484
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(259.746.859)	(174.451.403)	(230.667.819)	(134.097.764)
Ganancia bruta	136.868.638	86.784.484	120.538.088	72.047.720
Cambios en el valor de activos biológicos	82.864.249	25.785.866	50.835.800	12.722.740
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(61.407.055)	(37.798.506)	(52.385.957)	(30.258.920)
Gastos de administración (Anexo H)	(35.744.774)	(27.940.550)	(19.311.415)	(15.051.800)
Ganancia operativa	122.581.058	46.831.294	99.676.516	39.459.740
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):				
- Ingresos financieros:				
Intereses	515.747	463.359	223.793	169.508
Diferencia de cambio	20.765.026	9.129.792	11.685.075	2.893.931
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(47.140.681)	(19.660.536)	(28.940.423)	(10.668.182)
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(4.099.979)	(2.419.478)	(1.994.664)	(1.256.282)
Diferencia de cambio	(40.364.428)	(25.652.360)	(26.176.133)	(13.322.866)
Otros ingresos y egresos netos - (Pérdida) - Ganancia - (Nota 4.k.)	(6.701.419)	3.042.800	(6.790.497)	2.510.681
Resultado por particip. en asociadas - Ganancia - (Nota 4.j.)	2.057.311	1.068.393	2.097.581	713.355
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	47.612.635	12.803.264	49.781.248	20.499.885
Impuesto a las ganancias	(20.157.669)	(4.072.713)	(20.381.058)	(6.179.455)
Interes no controlante	-	-	-	-
Ganancia neta del período	27.454.966	8.730.551	29.400.190	14.320.430
Otros resultados integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	4.360.849	4.602.228	2.832.766	3.054.393
Total de Resultados Integrales	31.815.815	13.332.779	32.232.956	17.374.823
<b>Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas</b>				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,049	0,087		
Total	0,049	0,087		

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
 Contador Público (UCA)  
 Matr. Prof. N° 5546  
 Colegio de Graduados en Ciencias  
 Económicas de Tucumán (CGCET)  
 Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

Concepto	Aportes de los Propietarios				Ganancias Reservadas					Resultados no asignados	Totales al	
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Primas de emisión	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Participación en Asociadas	Reserva Especial	Total		30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	247.306.513	15.552.223	158.745.652	434.489.086	20.394.658	601.533.183	585.586.302
Distribución de resultados acumulados (1):												
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000.000)
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	20.394.658	-	-	20.394.658	(20.394.658)	-	-
Ganancia neta integral del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	4.360.849	-	4.360.849	27.454.966	31.815.815	13.332.779
Saldos al cierre del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	267.701.171	19.913.072	158.745.652	459.244.593	27.454.966	633.348.998	578.919.081

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 25.04.13 y 25.04.12

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
 Contador Público (UCA)  
 Matr. Prof. N° 5546  
 Colegio de Graduados en Ciencias  
 Económicas de Tucumán (CGCET)  
 Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Estado Consolidado de Flujo de Efectivo (Notas 1 y 2)**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período (Nota 4.a.)	157.269.329	71.317.707
(Disminución) - Aumento neto de efectivo	(96.104.784)	648.101
Efectivo al cierre del período (Nota 4.a.) (1)	61.164.545	71.965.808
<b>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del período	27.454.966	8.730.551
Intereses devengados	47.140.681	19.660.536
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	23.391.060	21.218.822
Impuesto a las ganancias	20.157.669	4.072.713
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 5)	(65.535.167)	(15.918.401)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) - Disminución de créditos por ventas	(137.713.917)	13.584.683
Aumento de otros créditos	(27.963.046)	(31.831.003)
Aumento de inventarios	(149.149.767)	(117.476.345)
Disminución - (Aumento) de activos biológicos corrientes	12.921.509	(10.559.952)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(29.463.359)	(15.385.363)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	106.388.971	59.959.628
Disminución de provisiones no corrientes	(482.062)	(8.253)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(172.852.462)	(63.952.384)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
(Aumento) - Dism. de otros activos finan. ctes. con vto. mayor a tres meses	(19.452.056)	7.301.455
Disminución en participación asociadas	76.392	868.582
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	278.767	4.157.399
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(10.514.260)	(16.696.056)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(29.611.157)	(4.368.620)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento de préstamos	318.201.557	235.247.557
Pago de dividendos	-	(20.000.000)
Pago de préstamos	(211.842.722)	(146.278.452)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	106.358.835	68.969.105
(Disminución) - Aumento neto de efectivo	(96.104.784)	648.101

(1) Incluye fondos por \$ 10.830.329 y \$ 35.240.951 al 30.06.13 y 30.06.12 respectivamente, en garantía de deudas bancarias

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
 Contador Público (UCA)  
 Matr. Prof. N° 5546  
 Colegio de Graduados en Ciencias  
 Económicas de Tucumán (CGCET)  
 Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados**  
**Correspondientes a los períodos intermedios de seis meses iniciados el**  
**1 de enero de 2013 y 2012 y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**

**NOTA 1: INFORMACION GENERAL**

S.A. San Miguel y sus subsidiarias desarrollan principalmente las actividades de cultivo, procesamiento y comercialización de frutas cítricas, como así también la comercialización de los productos derivados de su industrialización.

El Grupo posee aproximadamente 7.500 hectáreas de plantaciones de citrus distribuidas en Argentina (5.600 Has.), Uruguay (1.500 Has.) y Sudáfrica (400 has.) conformadas en 30 fincas de su propiedad y arrendadas.

Asimismo, posee dos plantas industriales ubicadas en Tucumán (Argentina) y Montevideo (Uruguay).

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

S. A. San Miguel es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, constituida y con domicilio en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán, República Argentina. Su domicilio social se encuentra en Lavalle N° 4001 de la ciudad de San Miguel de Tucumán.

Las sociedades controladas que integran el Grupo son Sociedad Anónima San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A.

Sociedad Anónima San Miguel Uruguay es una sociedad anónima cerrada constituida en la República Oriental del Uruguay con acciones nominativas, las cuales no cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo.

Durante el mes de julio del 2003, Sociedad Anónima San Miguel Uruguay adquirió el 100% del paquete accionario de Milagro S.A.

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

## **Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados *(Continuación)***

### NOTA 1:     INFORMACION GENERAL *(Continuación)*

Durante el mes de noviembre de 2003, Sociedad Anónima San Miguel Uruguay adquirió el 100% de los paquetes accionarios de Terminal Frutera S.A. y Zephyr S.A.

Con fecha 28 de diciembre de 2007 Sociedad Anónima San Miguel Uruguay adquirió el 100% de los paquetes accionarios de Agrinal S.A. y Farocoral S.A.

San Miguel International Investments S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida en la República Oriental del Uruguay con acciones al portador, las cuales no cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo.

Con fecha 21 de abril de 2008, San Miguel International Investments S.A. adquirió el 50% de los paquetes accionarios de Carden Farms (Propietary) Limited y Farmprops 14 (Propietary) Limited. Estas empresas están radicadas en la República de Sudáfrica y dedicadas a la producción y exportación de cítricos.

Asimismo, San Miguel International Investments S.A. adquirió el 100% del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited. Dicha entidad, radicada en la República de Sudáfrica, ha iniciado actividades de comercialización de fruta cítrica en el primer trimestre del 2011 y, con fecha 28 de octubre de 2011 adquirió una finca denominada River Bend localizada en Sundays River Valley, en la región del Eastern Cape de Sudáfrica. La misma posee aproximadamente 2.700 hectáreas de tierra e incluye 270 hectáreas netas plantadas con cítricos y derechos de agua para plantar 330 hectáreas adicionales. Asimismo incluye 1.952 hectáreas destinadas a una reserva con animales salvajes, que la Subsidiaria estima vender en un plazo no mayor a dos años.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## **Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

### **NOTA 1:    INFORMACION GENERAL (Continuación)**

El valor total de la inversión ascendió a Rands 100 millones, aproximadamente dólares estadounidenses 12,8 millones, e incluye la fruta cítrica en árbol que representa aproximadamente rands 10 millones. La adquisición se realizó aplicando fondos líquidos de San Miguel y líneas de financiación de largo plazo otorgadas en Rands a San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. en Sudáfrica.

Por otra parte, con fecha 18 de enero de 2013, San Miguel International Investments S.A. a través de su subsidiaria San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited, y conjuntamente con otros inversores, constituyó Venco Fruit Processors (Property) Limited. La participación de San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited en el capital de esta entidad asciende al 35%. A su vez, Venco Fruit Processors (Property) Limited adquirió el 100% del capital accionario de Valor Fruit Processors (Proprietary) Limited, sociedad que explota una planta de elaboración de jugos cítricos en la República de Sudáfrica. La planta industrial tiene una capacidad de procesamiento actual de 60.000 toneladas. Como parte de esta operación, San Miguel a través de sus filiales San Miguel Fruits South Africa y San Miguel International Investments, será responsable del asesoramiento técnico en la operación y de la asistencia en la comercialización de los productos industriales del negocio adquirido.

La participación de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en el capital y en los votos de Sociedad Anónima San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A. es del 100%.

Esta información intermedia financiera consolidada ha sido aprobada para su emisión el 9 de agosto de 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

#### Políticas contables

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas resoluciones adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados de la Sociedad por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 y 2012, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2012.

#### Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros intermedios condensados consolidados a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## **Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

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

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

### **NOTA 3: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTIAS OTORGADAS**

Al cierre del presente período:

- a) La subsidiaria Milagro S.A. mantiene hipoteca sobre bienes inmuebles de su propiedad, a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay para garantizar líneas de financiación otorgadas.
- b) La subsidiaria Milagro S.A. se encuentra ejecutando un plan de inversiones en sus plantaciones cítricas, con el propósito de aumentar la productividad y mejorar la calidad de las mismas. En ese marco, ha obtenido de la Corporación Financiera Internacional un préstamo de US\$ 10.000.000, a ocho años de plazo, el cual ha sido garantizado con hipotecas en primer y segundo grado sobre algunos inmuebles propiedad de las subsidiarias de S.A. San Miguel Uruguay.

Asimismo, dicho préstamo se encuentra garantizado por S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en su carácter de co-deudor, quién además otorgó garantías reales sobre las acciones de Sociedad Anónima San Miguel Uruguay a favor de la Corporación Financiera Internacional.

- c) La subsidiaria San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. mantiene hipoteca sobre bienes inmuebles de su propiedad, a favor del Standard Bank para garantizar un préstamo por US\$ 7.243.159.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

### NOTA 4: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL

A continuación se detallan las composiciones de los principales rubros del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de resultados integral que difieren significativamente con las expuestas en los estados contables de la sociedad controlante.

#### a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Caja ( <i>Anexo G</i> )	760.501	584.176
Bancos ( <i>Anexo G</i> )	14.220.685	72.562.024
Total según estado consol. de situación financiera	<u>14.981.186</u>	<u>73.146.200</u>
Total caja y bancos	14.981.186	73.146.200
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>46.183.359</u>	<u>84.123.129</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u>61.164.545</u>	<u>157.269.329</u>

#### b. Créditos por ventas

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca ( <i>Anexo G</i> )	181.071.324	37.172.949
Ds. por ventas productos Industriales ( <i>Anexo G</i> )	<u>182.729.741</u>	<u>182.640.757</u>
Total	363.801.065	219.813.706
Provisión para cuentas de dudoso cobro ( <i>Anexo E</i> )	-	(576.121)
Total	<u>363.801.065</u>	<u>219.237.585</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 4: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Continuación)**

**d. Inventarios**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	232.734.470	126.820.126
Costo fruta a exportar arrendamiento (Anexo F)	13.988.110	14.835.210
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	21.984.696	199.755
Costo fruta propia a exportar	2.084.436	-
Materiales y suministros	60.991.457	39.640.198
<b>Total</b>	<b>331.783.169</b>	<b>181.495.289</b>
No Corrientes		
Materiales y suministros	4.054.011	2.506.890

**e. Participación en asociadas**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Participación en sociedades vinculadas (Anexo C)	9.881.088	8.319.433
Participación en otras sociedades (Anexo C)	168.816	245.208
<b>Total</b>	<b>10.049.904</b>	<b>8.564.641</b>

**f. Cuentas por pagar**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Proveedores (Anexo G)	288.754.844	195.713.637
<b>Total</b>	<b>288.754.844</b>	<b>195.713.637</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 4: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Continuación)**

**g. Préstamos**

	<u>30.06.13</u>	<u>31.12.12</u>
	\$	\$
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía (Anexo G)	462.283.792	305.032.715
Obligaciones a pagar con garantía (Anexo G)	64.605.437	57.235.327
Adelantos en cuenta corriente	27.390.628	5.648.485
Acreedores financieros por leasing (Anexo G)	201.620	114.833
<b>Total</b>	<b><u>554.481.477</u></b>	<b><u>368.031.360</u></b>
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía (Anexo G)	102.098.117	97.635.430
Obligaciones a pagar con garantía (Anexo G)	186.832.169	179.466.733
<b>Total</b>	<b><u>288.930.286</u></b>	<b><u>277.102.163</u></b>

**h. Otros pasivos**

	<u>30.06.13</u>	<u>31.12.12</u>
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	1.799.136	3.549.600
Provisión de costos fijos	697.054	-
Diversos	5.514.151	2.613.218
<b>Total</b>	<b><u>8.010.341</u></b>	<b><u>6.162.818</u></b>
No Corrientes		
Diversos	654.549	20.503.299
<b>Total</b>	<b><u>654.549</u></b>	<b><u>20.503.299</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 4: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Continuación)**

**i. Ventas netas**

Detalle	Productos Industriales	Fruta Fresca	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$	\$
Ventas mercado interno	30.928.524	6.687.461	37.615.985	30.022.981
Ventas mercado externo	103.162.372	253.241.076	356.403.448	229.402.465
Reembolsos p/exportación	4.035.426	8.979.445	13.014.871	8.715.218
Derechos a la exportación	(4.808.691)	(5.610.116)	(10.418.807)	(6.904.777)
Ventas netas al 30.06.13	133.317.631	263.297.866	396.615.497	-
Ventas netas al 30.06.12	109.089.574	152.146.313	-	261.235.887

**j. Resultado por participación en asociadas**

	30.06.13 Gan./pérd.) \$	30.06.12 Gan./pérd.) \$
Result. Sociedades vinculadas Ley 19.550	2.057.311	755.005
Resultado en otras sociedades	-	313.388
<b>Total Neto</b>	<b>2.057.311</b>	<b>1.068.393</b>

**k. Otros ingresos y egresos netos**

	30.06.13 Gan./pérd.) \$	30.06.12 Gan./pérd.) \$
Cargo por provisiones varias (Anexo E)	(1.421.886)	(388.776)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(7.134.668)	151.894
Resultado venta otros activos corrientes destinados a la venta	-	1.189.742
Diversos	1.855.135	2.089.940
<b>Total Neto</b>	<b>(6.701.419)</b>	<b>3.042.800</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

### NOTA 5: ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO

La composición de este rubro del estado consolidado de flujo de efectivo al 30 de junio del 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	10.769.824	11.391.022
Cambios en el valor de activos biológicos	(82.864.249)	(25.785.866)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	7.134.668	(151.894)
Resultado venta de activos disponibles para la venta	-	(1.189.742)
Resultado de participaciones en asociadas	(2.057.311)	(755.005)
Provisión para juicios e incobrables	1.481.901	573.084
Total	<u>(65.535.167)</u>	<u>(15.918.401)</u>

### NOTA 6: DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES

Con fecha 8 de setiembre de 2011 se declaró promovida la actividad del proyecto de inversión presentado por la subsidiaria Milagro S.A., tendiente a aumentar la capacidad de producción y procesamiento de cítricos por un monto de UI (Unidades Indexadas) 357.253.159,38.

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 menor de la inversión efectivamente realizada y el monto total exonerable.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 6:**      **DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES (Continuación)**

Al 30 de junio de 2013 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 56 millones. A la fecha solo se han computado beneficios por exoneraciones por un monto de aproximadamente UI 21 millones.

**NOTA 7:**      **PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES**

1. a. Durante el mes de agosto de 2011 la Sociedad ha obtenido de la Corporación Financiera Internacional una línea de financiación por un importe de US\$ 25.000.000, a ser cancelado en un plazo de seis años con dos años de gracia. La línea de crédito ha sido aplicada a la financiación de sus programas de inversión productiva y a mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de la Sociedad. El cumplimiento de las obligaciones bajo el préstamo estará garantizado con una hipoteca en segundo grado sobre ciertos inmuebles y activos de la Sociedad. A la fecha de cierre del presente período la Corporación ha desembolsado la totalidad del préstamo, de los cuales US\$ 20.000.000 han sido otorgados en su equivalente en euros.

Por otra parte, el contrato de préstamo celebrado establece el otorgamiento, por parte de la Sociedad, de garantías reales sobre inmuebles rurales, la planta Famaillá y la planta de empaque en San Miguel de Tucumán.

Adicionalmente, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos ante la Corporación Financiera Internacional, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:

- a. La Sociedad deberá mantener durante la vigencia del préstamo las siguientes relaciones:

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES**  
*(Continuación)*

Liquidez (no menor a)	Solvencia (no menor a)	Deuda Financiera sobre EBITDA (no mayor a)	EBITDA sobre Intereses (no menor a)
1,0	0,4	3,0	2,5

- b. Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder las sumas de US\$ 13.000.000.
- c. En todo momento el patrimonio neto de la Sociedad no podrá ser inferior a US\$ 70.000.000.
- d. Con respecto a las distribuciones de utilidades, las mismas podrán realizarse en la medida que antes y después de la declaración de dividendos la Sociedad cumpla con los ratios indicados en el acápite a. inmediato precedente.
- b. La subsidiaria Milagro S.A. está ejecutando un plan de inversiones en sus plantaciones cítricas, con el propósito de aumentar la productividad y mejorar la calidad de las mismas. En ese marco, ha obtenido de I.F.C. un préstamo por US\$ 10 millones, en dólares estadounidenses, a 8 años de plazo, el cual ha sido garantizado con hipotecas en primer y segundo grado sobre algunos inmuebles propiedad de Milagro S.A. y de compañías relacionadas.

En setiembre de 2009 se recibieron dos desembolsos iniciales por US\$ 1.200.000 y € 1.921.423, en octubre de 2010 se recibieron dos desembolsos por US\$ 1.200.000 y € 2.005.731, y en octubre de 2011 se recibieron dos nuevos desembolsos por US\$ 600.000 y € 1.005.747.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES  
*(Continuación)*

El contrato de préstamo celebrado estipula para S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., entre otras obligaciones, el cumplimiento de ciertas relaciones técnicas y condiciones financieras, durante la vigencia del mismo, medidas sobre los estados financieros consolidados:

- La Sociedad deberá mantener, en todo momento, un ratio de liquidez (razón corriente) igual o mayor que 1, y al cierre de cada ejercicio no menor a 1,25.
- La Sociedad sólo podrá incurrir en nuevas deudas, siempre que la relación Deuda Financiera - Patrimonio Neto sea menor a 55:45.
- La Sociedad sólo podrá incurrir en nuevas deudas de largo plazo, siempre que se verifique que, además de lo estipulado en el párrafo anterior, el Ratio de Cobertura del Servicio de deuda sea mayor a 1,3.
- La Sociedad debe mantener una cuenta bancaria con fondos suficientes para cubrir el próximo vencimiento con el I.F.C. Dichos fondos están afectados en garantía a favor del I.F.C. hasta la cancelación del préstamo. La cuenta fue abierta por Milagro S.A. en el Banco de la República Oriental del Uruguay.

En caso de verificarse un incumplimiento de los compromisos asumidos por la Sociedad el I.F.C. tiene la potestad de requerir a través de una notificación el pago total o parcial del préstamo.

A la fecha de emisión de los estados contables, la Sociedad no ha recibido requerimientos de solicitud de pago total o parcial del préstamo.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES**  
***(Continuación)***

La Sociedad ha cumplido puntualmente con la cancelación de las correspondientes cuotas de capital e intereses de las obligaciones indicadas en esta nota. Mientras que para lo vinculado con las relaciones técnicas y en los casos que correspondiere, se ha obtenido la solicitud de eximición de cumplimiento de cierto ratio económico y financiero requerido en los respectivos contratos.

2. Durante el mes de abril de 2010, la Sociedad ha suscripto un contrato de prefinanciación de exportaciones con el Banque National de Paris por hasta US\$ 10.000.000 por un plazo total de tres años. Asimismo, durante el mes de abril de 2011, dicha entidad financiera amplió la línea de prefinanciación de exportaciones, desembolsando a principios de mayo de 2011 US\$ 10.000.000. En función de este nuevo desembolso, los servicios de amortización de capital del préstamo anterior se unifican, con un plazo total de cuatro años y siendo su primer vencimiento a partir de Octubre de 2012.

Dicho contrato de préstamo ha sido celebrado sin el otorgamiento de garantías reales por lo que no se han afectado bienes con hipotecas o prendas. Asimismo, no prevé restricciones a las distribuciones de dividendos.

3. Durante el mes de abril de 2009, la Sociedad ha suscripto un contrato de préstamo para empresas exportadoras con el Banco de la Nación Argentina por US\$ 10.000.000 por un plazo total de cinco años. Asimismo, durante el mes de junio de 2011, dicha entidad financiera amplió la línea de financiación mediante un desembolso de US\$ 10.000.000, también por un plazo total de cinco años, estableciéndose la cesión de cobranzas de exportación de un cliente en particular.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

### NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES (Continuación)

En diciembre de 2012 la Sociedad ha suscripto un contrato de préstamo con el Banco de la Nación Argentina por \$ 50.000.000 a tres años de plazo, de los cuales \$ 20.000.000 fueron desembolsados a fines del ejercicio anterior y el saldo remanente durante el presente período.

Dichos contratos de préstamos han sido celebrados sin el otorgamiento de garantías reales por lo que no se han afectado bienes con hipotecas o prendas. Asimismo, dichos contratos no prevén restricciones a las distribuciones de dividendos.

La Sociedad ha cumplido puntualmente con la cancelación de las correspondientes cuotas de capital e intereses de las obligaciones indicadas en esta nota.

### NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

- Activos diferidos:

	Por quebrantos Impositivos \$	Prop., planta y equipo \$	Diversos \$	Total \$
Saldo al inicio	21.578.653	1.188.775	435.713	23.203.141
Cargo a resultados	10.945.556	(567.567)	(219.397)	10.158.592
Saldos al cierre del período	32.524.209	621.208	216.316	33.361.733

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 8: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Continuación)**

- Pasivos diferidos:

	Prop., planta y equipo	Activos Biológicos	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	25.158.149	115.143.046	2.151.684	142.452.879
Cargo a resultados	(177.369)	30.272.408	(194.012)	29.901.027
Saldos al cierre del período	<u>24.980.780</u>	<u>145.415.454</u>	<u>1.957.672</u>	<u>172.353.906</u>

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

	30.06.13 \$	30.06.12 \$
Resultados antes de impuesto	47.612.635	12.803.264
Ganancia neta del período a la tasa del impuesto	17.688.719	6.111.839
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(396.154)	79.414
-Resultados por participación en asociadas	(2.512.560)	(1.106.770)
-Provisiones contingencias	483.680	133.183
-Otras	4.893.984	(2.337.523)
-Defecto provisión período fiscal 2011	-	1.192.570
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>20.157.669</u>	<u>4.072.713</u>

La tasa promedio ponderada aplicable del impuesto ha sido del 37,15% y 47,74% al 30 de junio de 2013 y 2012.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 9: INFORMACION POR SEGMENTOS**

El comité directivo es la máxima autoridad de toma de decisiones operativas. La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el comité directivo a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

El comité directivo considera el negocio desde un punto de vista tanto de negocios como geográfico.

A continuación se detalla cierta información contable clasificada según el segmento relacionado, correspondiente al negocio individual.

**Segmento primario: Negocios**

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	130.077.008	108.306.885	202.604.687	127.373.083	-	-	332.681.695	235.679.968
Resultado Operativo	76.812.555	17.621.574	46.078.264	48.243.661	(29.346.266)	(22.307.103)	93.544.553	43.558.132
Total activos	1.023.653.139	810.391.294	638.532.536	544.355.804	86.891.967	78.090.777	1.749.077.642	1.432.837.875
Total pasivos	604.617.389	493.875.754	342.434.603	225.511.156	168.676.652	134.531.884	1.115.728.644	853.918.794
Adq. Prop., planta y equipos	5.754.045	6.295.835	1.858.021	1.357.812	113.854	663.529	7.725.920	8.317.176
Deprec. Prop., pta. y equip.	(6.345.322)	(6.947.630)	(1.498.243)	(1.791.215)	(647.235)	(1.022.804)	(8.490.800)	(9.761.649)
Participación en asociadas	-	-	140.615.698	128.821.098	168.816	1.261.273	140.784.514	130.082.371

**Segmento secundario: Geográfico**

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	33.386.546	28.256.656	299.295.149	207.423.312	332.681.695	235.679.968
Total Activos	1.216.240.679	1.068.956.798	532.836.963	363.881.077	1.749.077.642	1.432.837.875
Adq. Prop., planta y equipos	7.725.920	8.317.176	-	-	7.725.920	8.317.176

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)**

**NOTA 10: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A JUNIO DE 2013**

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios en el departamento de riesgo, desde el último cierre, o en las políticas de gestión de riesgos.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Propiedad, Planta y Equipos Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Expresado en pesos)

### Anexo A

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del periodo	Incrementos del periodo	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Disminuciones	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	30.06.13	31.12.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	167.643.371	-	-	(833.614)	166.809.757	-	-	-	-	166.809.757	167.643.371
Plantaciones forestales	2.602.030	-	-	-	2.602.030	632.521	-	952	633.473	1.968.557	1.969.509
Galpones y viviendas rurales	25.672.277	310.184	372.536	(483.047)	25.871.950	14.037.710	(185.479)	646.077	14.498.308	11.373.642	11.634.567
Muebles y útiles	5.599.731	27.636	111.436	(8.289)	5.730.514	4.060.985	(2.348)	281.959	4.340.596	1.389.918	1.538.746
Alambrados y cercas	356.846	-	-	-	356.846	184.911	-	5.059	189.970	166.876	171.935
Bins	17.986.067	208.182	-	(139.649)	18.054.600	17.506.117	(139.649)	167.754	17.534.222	520.378	479.950
Maq. e implementos agrícolas	50.020.655	1.488.589	-	-	51.509.244	29.836.738	-	1.286.060	31.122.798	20.386.446	20.183.917
Rodados	13.534.497	1.155.930	-	(151.733)	14.538.694	10.915.878	(151.733)	616.437	11.380.582	3.158.112	2.618.619
Instalaciones y mejoras fincas	6.546.784	19.455	-	(742.837)	5.823.402	2.034.316	(692.657)	374.000	1.715.659	4.107.743	4.512.468
Fábrica	99.060.773	2.730.602	-	-	101.791.375	70.487.101	-	2.341.988	72.829.089	28.962.286	28.573.672
Packing	31.791.911	1.030.685	-	-	32.822.596	26.733.399	-	658.204	27.391.603	5.430.993	5.058.512
Planta tratamiento efluentes	28.782.911	338.772	-	-	29.121.683	11.320.568	-	1.323.327	12.643.895	16.477.788	17.462.343
Secadero	15.816.803	85.747	-	-	15.902.550	10.896.646	-	334.571	11.231.217	4.671.333	4.920.157
Obra civil fábrica	35.062.260	226.659	-	-	35.288.919	11.635.422	-	387.397	12.022.819	23.266.100	23.426.838
Terreno fábrica	387.014	-	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.422.405	-	-	-	2.422.405	1.372.794	-	35.291	1.408.085	1.014.320	1.049.611
Instalaciones gas	760.750	-	-	-	760.750	523.434	-	15.183	538.617	222.133	237.316
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	-	-	-	6.713.683	4.943.336	-	126.388	5.069.724	1.643.959	1.770.347
Instalaciones fábrica	3.853.064	442.973	-	-	4.296.037	447.488	-	112.897	560.385	3.735.652	3.405.576
Maquinar. e implem. fábrica	8.853.617	144.265	-	-	8.997.882	7.373.378	-	480.265	7.853.643	1.144.239	1.480.239
Terreno packing	310.920	-	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	22.137.647	22.323	-	-	22.159.970	3.591.114	-	288.002	3.879.116	18.280.854	18.546.533
Instalaciones packing	1.030.785	-	-	-	1.030.785	332.147	-	53.682	385.829	644.956	698.638
Maquin. y equipos packing	(189.973)	-	-	-	(189.973)	699.294	-	369.619	1.068.913	(1.258.886)	(889.267)
Obra civil administración	2.788.472	-	-	-	2.788.472	773.097	-	56.972	830.069	1.958.403	2.015.375
Instalac. administración	3.541.305	8.500	-	-	3.549.805	2.988.315	-	105.503	3.093.818	455.987	552.990
Maquin. y equipo administrac.	15.135.138	568.812	-	-	15.703.950	12.002.221	-	652.590	12.654.811	3.049.139	3.132.917
Terrenos administración	104.031	-	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
Dif. Cambio conversión	21.546.854	3.862.018	(282.645)	-	25.126.227	(1.222.537)	-	-	(1.222.537)	26.348.764	22.769.391
Obra en curso	1.540.351	1.495.231	(62.352)	(22.462)	2.950.768	25.031	-	-	25.031	2.925.737	1.515.320
Anticipos a proveedores	252.324	196.475	(421.620)	-	27.179	-	-	-	-	27.179	252.324
Subtotal	591.665.303	14.363.038	(282.645)	(2.381.631)	603.364.065	244.131.424	(1.171.866)	10.720.177	253.679.735	349.684.330	347.533.879
<b>Bienes de Uso en Leasing</b>											
Terrenos rurales	57.337	-	-	-	57.337	-	-	-	-	57.337	57.337
Edificaciones	229.349	-	30.251	-	259.600	259.600	-	-	259.600	-	(30.251)
Maquinarias	1.491.196	-	186.797	-	1.677.993	1.698.252	-	-	1.698.252	(20.259)	(207.056)
Rodados	2.586.108	-	65.597	-	2.651.705	2.454.975	-	49.647	2.504.622	147.083	131.133
Total General al 30.06.13	596.029.293	14.363.038	-	(2.381.631)	608.010.700	248.544.251	(1.171.866)	10.769.824	258.142.209	349.868.491	-
Total General al 31.12.12	561.478.051	38.010.994	-	(3.459.752)	596.029.293	224.946.941	(628.447)	24.225.757	248.544.251	-	347.485.042

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

Fabricio Gabriel Arnone

Por Comisión Fiscalizadora

25

Luis Roque Otero Monsegur

Presidente

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

## Participaciones en Asociadas Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Expresado en pesos)

Anexo C

Denominación y características de los valores	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de cotización	Valor Patrimonial Proporcional	Valor registrado al		Actividad principal	Información sobre el emisor				
						30.06.13	31.12.12		Ultimo ejercicio/periodo				
									Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio neto	% participación
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	s/capital social		
No corrientes													
Socied. Vinc. Art. 33 Ley 19.550													
Carden Farms (Propietary) Ltd.	0,440	2.000	298.820	-	9.570.727	9.570.727	8.169.678	Agricola-citrus	30-06-13	1.380	4.114.618	19.141.455	50%
Farmprops 14 (Propietary) Ltd.	0,440	2.000	179.880	-	140.535	140.535	149.755	Arrend. Fincas	30-06-13	1.380	-	281.064	50%
Venco Fruit Processors Ltd.	0,440	350	272.796	-	169.826	169.826	-	Pta. Industrial	30-06-13		(261.442)	300.162	35%
Subtotal			751.496	-	9.881.088	9.881.088	8.319.433						
Otras													
Garantizar Soc. Gtia. Recip.			168.816	-	-	168.816	245.208	Otorg. Gtias.					
Subtotal			168.816	-	-	168.816	245.208						
Total de inversiones no corrientes													
Al 30.06.13			920.312	-	9.881.088	10.049.904	-						
Al 31.12.12			681.838	-	8.319.433	-	8.564.641						

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Otros Activos Financieros Consolidado**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo D**

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor registrado \$	Valor de libros al	
				30.06.13	31.12.12
				\$	\$
Inversiones corrientes					
-Depósito a plazo (1)	10.052.926	1.708.451	65.635.414	65.635.414	82.521.882
	10.052.926	1.708.451	65.635.414	65.635.414	82.521.882

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias.

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

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

## Provisiones Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Expresado en pesos)

### Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del período	Aumentos del período	Aplicaciones y desafectaciones del período	Diferencia de cambio	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo:					
Provisión para:					
Ctas. de dudoso cobro	1.116.929	60.015	(691.647)	55.511	540.808
Total al 30.06.13	1.116.929	60.015	(691.647)	55.511	540.808
Total al 31.12.12	1.154.615	623.891	(749.963)	88.386	1.116.929
Incluidas en el Pasivo:					
Provisiones	5.052.305	(1) 1.421.886	(482.062)	-	5.992.129
Total al 30.06.13	5.052.305	1.421.886	(482.062)	-	5.992.129
Total al 31.12.12	3.719.394	1.648.162	(315.251)	-	5.052.305

(1) Con cargo a otros ingresos y egresos (Nota 4.k.).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Costo de Mercaderías y Productos Vendidos Consolidado**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
*(Expresado en pesos)*

**Anexo F**

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.06.13 \$	30.06.12 \$
1. Existencia al comienzo del período <i>(Nota 4.d.)</i>	115.432.436	14.835.210	199.755	126.820.126	257.287.527	292.955.389
2. Diferencia de cambio por conversión	1.246.082	-	13.642	430.839	1.690.563	1.608.395
3. Arriendos	-	3.824.940	-	-	3.824.940	2.766.710
4. Transferencia de existencias	(59.238.256)	(12.054.920)	28.002.808	43.290.368	-	-
5. Compras y costos del período:						
Compras de materia prima	-	-	21.455.816	10.901.760	32.357.576	32.285.127
Compras de productos terminados	-	-	27.009.696	4.873.815	31.883.511	17.729.696
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	47.402.588	47.036.927	94.439.515	61.709.571
Costo de producción agrícola citrus <i>(Anexo H)</i>	60.118.556	7.382.880	-	-	67.501.436	62.482.656
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	78.180.885	78.180.885	65.419.976
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	78.847.000	-	78.847.000	49.370.111
6. Existencia al cierre del período <i>(Nota 4.d.)</i>	(117.558.818)	(13.988.110)	(21.984.696)	(232.734.470)	(386.266.094)	(411.876.228)
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.13	-	-	180.946.609	78.800.250	259.746.859	-
8. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.12	-	-	84.684.518	89.766.885	-	174.451.403

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidado**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo G**

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.06.13 \$	Al 31.12.12 \$
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	264.216	5,3480	1.413.027	14.721.741
Efectivo y equival. de efectivo	€	58.669	6,9492	407.703	14.004.142
Efectivo y equival. de efectivo	£	48.631	8,1209	394.927	132.136
Otros activos financieros	US\$	10.052.926	5,3480	53.763.046	59.401.571
Otros activos financieros	€	1.708.451	6,9492	11.872.368	23.120.311
Créditos por ventas	US\$	39.885.144	5,3480	213.305.750	162.002.517
Créditos por ventas	€	18.973.828	6,9492	131.852.926	38.978.950
Créditos por ventas	£	1.171.113	8,1209	9.510.492	404.316
Otros créditos	US\$	14.581.204	5,3480	77.980.279	66.344.010
Otros créditos	€	-	6,9492	-	655.535
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>500.500.518</b>	<b>379.765.229</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	US\$	492.723	5,3480	2.635.083	2.991.214
<b>Total Activo No Corriente</b>				<b>2.635.083</b>	<b>2.991.214</b>
<b>Total Activo</b>				<b>503.135.601</b>	<b>382.756.443</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$	15.780.750	5,3749	84.819.860	26.505.281
Cuentas por pagar	€	707.907	6,2958	4.456.853	4.362.651
Cuentas por pagar	£	58.240	8,1978	477.440	154.010
Anticipos de clientes	US\$	364.579	5,3880	1.964.352	4.451
Anticipos de clientes	€	439.319	7,0146	3.081.647	62.791
Préstamos	US\$	55.463.901	5,3489	296.668.327	242.780.249
Préstamos	€	6.280.888	6,5967	41.433.223	39.899.525
<b>Total Pasivo Corriente</b>				<b>432.901.702</b>	<b>313.768.958</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$	29.976.094	5,3532	160.467.704	159.592.763
Préstamos	€	12.975.994	6,7295	87.321.829	93.187.955
<b>Total Pasivo No Corriente</b>				<b>247.789.533</b>	<b>252.780.718</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>680.691.235</b>	<b>566.549.676</b>

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550 Consolidado**  
**Correspondiente a los periodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo H**

Detalle	Costo agrícola				Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos		Arrendamiento	Total						30.06.13	30.06.12
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	192.847	31.485	1.849	226.181	38.978	715.534	125.390	3.324.330	4.863.979	9.294.392	7.379.840
Retribuciones por servicios	10.436.064	2.482.593	1.382.130	14.300.787	74.680.073	6.694.711	26.986.596	2.463.805	2.360.353	127.486.325	82.831.342
Remuneraciones	24.700.179	5.644.257	1.967.401	32.311.837	8.749.728	20.161.411	10.940.015	9.190.607	18.050.215	99.403.813	74.022.583
Cargas sociales	2.509.458	335.410	435.518	3.280.386	353.102	4.176.183	1.846.688	1.525.492	3.051.523	14.233.374	9.676.430
Repuestos y materiales	1.616.703	396.381	69.499	2.082.583	682.618	5.452.896	1.598.022	7.429	77.081	9.900.629	9.163.989
Reparaciones	1.060.628	197.149	17.579	1.275.356	93.172	2.672.713	340.336	8.390	200.515	4.590.482	4.612.757
Seguros	127.111	34.563	2.901	164.575	28.954	250.964	210.817	589.238	81.111	1.325.659	922.559
Productos químicos	9.055.094	1.731.914	2.351.867	13.138.875	310.223	4.745.085	2.073.461	4.556	1.113	20.273.313	22.496.683
Energía eléctrica y teléfono	1.254.835	370.187	107.252	1.732.274	22.952	4.689.880	1.059.574	428.500	529.221	8.462.401	7.337.982
Gas natural	-	-	-	-	-	7.906.997	14.481	-	-	7.921.478	6.369.431
Impuestos	1.008.882	165.594	240.524	1.415.000	5.249	400.661	181.920	2.415.464	725.778	5.144.072	4.762.562
Envases	34.385	4.596	-	38.981	1.344	10.000.955	25.930.921	244.217	374	36.216.792	25.993.956
Cargo por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-	-	60.015	-	60.015	184.308
Fletes y acarreos	76.172	41.265	4.732	122.169	6.992.419	1.224.006	2.572.134	26.949.499	8.435	37.868.662	24.254.572
Otros gastos	1.298.025	154.667	47.983	1.500.675	408.171	803.335	807.152	1.437.441	2.880.927	7.837.701	5.967.319
Gastos de viajes	136.974	25.171	-	162.145	40.933	461.327	205.770	1.727.551	1.142.752	3.740.478	2.541.824
Almacenaje y conservación	85.886	-	-	85.886	76.605	-	-	3.879.372	-	4.041.863	1.722.780
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	210.678	-	210.678	138.688
Gastos de puerto	2.041	273	-	2.314	-	2.118	30.732	6.471.993	3.300	6.510.457	2.089.005
Depreciación bienes de uso	2.355.877	-	95.996	2.451.873	548.907	5.207.558	1.363.942	38.028	1.159.516	10.769.824	10.669.265
Combustibles y lubricantes	3.108.142	687.579	252.553	4.048.274	543.565	689.535	750.773	56.346	36.880	6.125.373	6.487.239
Alquileres	1.059.253	408.694	405.096	1.873.043	862.522	1.925.016	1.808.276	374.104	571.701	7.414.662	5.083.895
<b>Total al 30.06.13</b>	<b>60.118.556</b>	<b>12.711.778</b>	<b>7.382.880</b>	<b>80.213.214</b>	<b>94.439.515</b>	<b>78.180.885</b>	<b>78.847.000</b>	<b>61.407.055</b>	<b>35.744.774</b>	<b>428.832.443</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30.06.12</b>	<b>52.230.219</b>	<b>9.987.639</b>	<b>10.252.437</b>	<b>72.470.295</b>	<b>61.709.571</b>	<b>65.419.976</b>	<b>49.370.111</b>	<b>37.798.506</b>	<b>27.940.550</b>	<b>-</b>	<b>314.709.009</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monseguer

Presidente

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

**Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012**

*(Notas 1 y 2)*

*(Expresado en pesos)*

	Al 30.06.13	Al 31.12.12
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	237.460.323	238.225.203
Activos biológicos <i>(Nota 3.f.)</i>	427.620.030	364.983.669
Participación en asociadas <i>(Nota 3.e. y Anexo C)</i>	140.784.514	129.321.313
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	4.054.011	2.506.890
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	38.038.249	38.221.140
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>847.957.127</b>	<b>773.258.215</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	310.671.757	169.875.147
Activos biológicos	82.926.834	87.814.069
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	119.195.062	96.102.247
Créditos por ventas <i>(Nota 3.b. y Anexo G)</i>	319.780.040	200.330.911
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	55.298.265	80.119.545
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3.a. y Anexo G)</i>	13.248.557	71.544.953
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>901.120.515</b>	<b>705.786.872</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>1.749.077.642</b>	<b>1.479.045.087</b>
<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>		
<b>PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i></b>		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	459.244.593	434.489.086
Resultados no asignados	27.454.966	20.394.658
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>633.348.998</b>	<b>601.533.183</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos <i>(Nota 3.h. y Anexo G)</i>	198.436.008	199.446.490
Remuneraciones y cargas sociales	5.871.833	1.459.007
Cargas fiscales	135.939.291	124.937.266
Provisiones <i>(Nota 3.j. y Anexo E)</i>	5.992.129	5.052.305
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>346.239.261</b>	<b>330.895.068</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	251.845.880	176.693.383
Préstamos <i>(Nota 3.h. y Anexo G)</i>	475.983.752	324.835.534
Remuneraciones y cargas sociales	27.991.580	31.026.843
Cargas fiscales	11.171.981	10.511.476
Otros pasivos <i>(Nota 3.i.)</i>	2.496.190	3.549.600
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>769.489.383</b>	<b>546.616.836</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.115.728.644</b>	<b>877.511.904</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1.749.077.642</b>	<b>1.479.045.087</b>

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Dr. Marcelo de Nicola  
Contador Público (UCA)  
Matr. Prof. N° 5546  
Colegio de Graduados en Ciencias  
Económicas de Tucumán (CGCET)  
Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

\_\_\_\_\_  
Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

\_\_\_\_\_  
Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

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

Estado de Resultados Integral (Notas 1 y 2)  
Correspondiente a los períodos de tres y seis meses  
finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012  
(Expresado en pesos)

	30.06.13 (seis meses) \$	30.06.12 (seis meses) \$	30.06.13 (tres meses) \$	30.06.12 (tres meses) \$
<b>Operaciones continuas</b>				
Ventas netas (Nota 3.k.)	332.681.695	235.679.968	290.683.246	182.202.119
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(212.286.383)	(153.267.087)	(185.822.720)	(113.884.134)
Ganancia bruta	120.395.312	82.412.881	104.860.526	68.317.985
Cambios en el valor de activos biológicos	55.938.112	17.696.357	30.734.271	9.244.035
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(53.442.605)	(34.244.003)	(45.700.647)	(27.441.522)
Gastos de administración (Anexo H)	(29.346.266)	(22.307.103)	(16.098.945)	(11.676.633)
Ganancia operativa	93.544.553	43.558.132	73.795.205	38.443.865
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):				
- Ingresos financieros:				
Intereses	164.635	128.391	18.509	(103.521)
Diferencia de cambio	20.670.666	9.438.893	12.149.608	5.802.323
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(39.189.857)	(15.909.929)	(23.386.560)	(8.406.177)
Impuesto a los Dtos. y Ctos. Ley 25.413	(4.099.979)	(2.419.478)	(1.994.664)	(1.256.282)
Diferencia de cambio	(40.392.318)	(25.226.064)	(27.224.473)	(14.204.371)
Otros ingresos y egresos netos - Ganancia - (Nota 3.m.)	1.035.787	1.172.635	1.085.855	1.010.447
Result. por partic. en asociadas - Ganancia - (Nota 3.l.)	7.178.744	3.475.588	7.324.176	1.772.596
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	38.912.231	14.218.168	41.767.656	23.058.880
Impuesto a las ganancias (Nota 10)	(11.457.265)	(5.487.617)	(12.367.466)	(8.738.450)
Ganancia neta del período	27.454.966	8.730.551	29.400.190	14.320.430
Otros Resultados Integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	4.360.849	4.602.228	2.832.766	3.054.393
<b>Total de Resultados Integrales</b>	<b>31.815.815</b>	<b>13.332.779</b>	<b>32.232.956</b>	<b>17.374.823</b>
<b>Resultado por acción prov. de operac. continuas (Notas 4 y 12)</b>				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,049	0,087		
Total	0,049	0,087		

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
Contador Público (UCA)  
Matr. Prof. N° 5546  
Colegio de Graduados en Ciencias  
Económicas de Tucumán (CGCET)  
Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegrur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Estado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

Concepto	Aportes de los Propietarios				Ganancias Reservadas					Resultados no asignados	Totales al	
	Capital suscrito (Nota 4) \$	Ajuste del capital \$	Primas de emisión \$	Total \$	Reserva legal \$	Reserva Facultativa \$	Reserva Participación en Asociadas \$	Reserva Especial \$	Total \$		30.06.13 \$	30.06.12 \$
Saldos al inicio del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	247.306.513	15.552.223	158.745.652	434.489.086	20.394.658	601.533.183	585.586.302
Distribución de resultados acumulados (1):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20.000.000)
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	20.394.658	-	-	20.394.658	(20.394.658)	-	-
Ganancia neta integral del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	4.360.849	-	4.360.849	27.454.966	31.815.815	13.332.779
Saldos al cierre del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	267.701.171	19.913.072	158.745.652	459.244.593	27.454.966	633.348.998	578.919.081

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 25.04.13 y 25.04.12

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
 Contador Público (UCA)  
 Matr. Prof. N° 5546  
 Colegio de Graduados en Ciencias  
 Económicas de Tucumán (CGCET)  
 Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Estado de Flujo de Efectivo (Notas 1 y 2)**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período (Nota 3.a.)	151.664.498	62.736.300
(Disminución) - Aumento neto de efectivo	(97.707.699)	4.791.860
Efectivo al cierre del período (Nota 3.a.) (1)	53.956.799	67.528.160
<b>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del período	27.454.966	8.730.551
Intereses devengados	39.189.857	15.909.929
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	23.005.314	20.770.031
Impuesto a las ganancias	11.457.265	5.487.617
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 13)	(53.482.937)	(11.158.051)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) - Disminución de créditos por ventas	(111.895.067)	15.757.046
Aumento de otros créditos	(16.306.123)	(31.387.346)
Aumento de inventarios	(142.343.731)	(107.575.972)
Disminución - (Aumento) de activos biológicos corrientes	4.887.235	(10.559.952)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(6.698.249)	(5.402.847)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	74.790.468	46.332.748
Disminución de provisiones no corrientes	(482.062)	(8.253)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(150.423.064)	(53.104.499)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
(Aumento) - Dismin. otros activos financ. ctes. con voto mayor a tres meses	(14.590.023)	17.213.000
Disminución en participación en asociadas	76.392	113.577
Cobro por ventas propiedad, planta y equipos	278.767	136.531
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(7.725.920)	(8.317.176)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) - generado por las actividades de inversión	(21.960.784)	9.145.932
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento de préstamos	286.518.871	210.575.635
Pago de dividendos	-	(20.000.000)
Pago de préstamos	(211.842.722)	(141.825.208)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	74.676.149	48.750.427
(Disminución) - Aumento neto de efectivo	(97.707.699)	4.791.860

(1) Incluye fondos por \$ 5.355.212 y \$ 34.586.011 al 30.06.13 y 30.06.12 respectivamente, en garantía de deudas bancarias. Ver nota 5.

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola  
 Contador Público (UCA)  
 Matr. Prof. Nº 5546  
 Colegio de Graduados en Ciencias  
 Económicas de Tucumán (CGCET)  
 Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados**  
**Correspondientes a los períodos intermedios de seis meses iniciados el**  
**1 de enero de 2013 y 2012 y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**

**NOTA 1:      INFORMACION GENERAL**

S.A. San Miguel y sus subsidiarias desarrollan principalmente las actividades de cultivo, procesamiento y comercialización de frutas cítricas, como así también la comercialización de los productos derivados de su industrialización.

El Grupo posee aproximadamente 7.500 hectáreas de plantaciones de citrus distribuidas en Argentina (5.600 Has.), Uruguay (1.500 Has.) y Sudáfrica (400 Has.) conformadas en 30 fincas de su propiedad y arrendadas.

Asimismo, posee dos plantas industriales ubicadas en Tucumán (Argentina) y Montevideo (Uruguay).

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

S. A. San Miguel es una sociedad anónima que cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, constituida y con domicilio en la ciudad de San Miguel de Tucumán, provincia de Tucumán, República Argentina. Su domicilio social se encuentra en Lavalle N° 4001 de la ciudad de San Miguel de Tucumán.

Esta información intermedia financiera condensada ha sido aprobada para su emisión el 9 de agosto de 2013.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

#### Políticas contables

La Comisión Nacional de Valores ("CNV"), a través de las Resoluciones Generales N° 562/09 y 576/10, ha establecido la aplicación de las Resoluciones Técnicas N° 26 y 29 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas.

Dichas resoluciones adoptan las NIIF (IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), para las entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 17.811, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen. La aplicación de tales normas resulta obligatoria para la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2012.

Los presentes estados financieros intermedios condensados separados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2013 y 2012, han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Dichas normas difieren de la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34) aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad y utilizadas en la preparación de los estados financieros condensados separados (individuales), en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas".

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados *(Continuación)*

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

Este criterio difiere del establecido en el párrafo 38 de la NIC 27, el cual establece que la contabilización de las mencionadas inversiones debe efectuarse al costo o a su valor razonable.

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2012.

#### Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros intermedios condensados separados a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2012.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 3: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL**

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.06.13</u>	<u>31.12.12</u>
	\$	\$
Caja ( <i>Anexo G</i> )	740.350	568.537
Bancos ( <i>Anexo G</i> )	<u>12.508.207</u>	<u>70.976.416</u>
Total según balance general	<u><u>13.248.557</u></u>	<u><u>71.544.953</u></u>
Total caja y bancos	13.248.557	71.544.953
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>40.708.242</u>	<u>80.119.545</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u><u>53.956.799</u></u>	<u><u>151.664.498</u></u>

b. Créditos por ventas

	<u>30.06.13</u>	<u>31.12.12</u>
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca ( <i>Anexo G</i> )	138.505.329	23.714.616
Deudores por ventas prod. industriales ( <i>Anexo G</i> )	<u>181.274.711</u>	<u>176.616.295</u>
Total	<u><u>319.780.040</u></u>	<u><u>200.330.911</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 3: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Continuación)**

**d. Inventarios**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	229.468.115	122.348.571
Costo fruta a exportar arrendamiento (Anexo F)	13.988.110	14.835.210
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	13.766.986	58.171
Materiales y suministros	53.448.546	32.633.195
Total	310.671.757	169.875.147
No Corrientes		
Materiales y suministros	4.054.011	2.506.890

**e. Participaciones en asociadas**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Participac. societ. art. 33 Ley 19.550 (Anexo C)	140.615.698	129.076.105
Participación en otras sociedades	168.816	245.208
Total	140.784.514	129.321.313

**f. Activos biológicos no corrientes**

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

	30.06.13	31.12.12
Valor al inicio del período / ejercicio	364.983.669	267.803.161
Costos netos incurrid. en el período / ejercicio	6.698.249	16.208.800
Cambio en el valor de merc. de act. biológico	55.938.112	80.971.708
Valor al cierre del período / ejercicio	427.620.030	364.983.669

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 3: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Continuación)**

**g. Cuentas por pagar**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Proveedores (Anexo G)	251.845.880	176.693.383
Total	251.845.880	176.693.383

**h. Préstamos**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	428.392.019	292.384.476
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	29.247.429	32.451.058
Adelantos en cuenta corriente	18.344.304	-
Total	475.983.752	324.835.534
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	102.032.534	97.635.430
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	96.403.474	101.811.060
Total	198.436.008	199.446.490

**i. Otros pasivos**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	1.799.136	3.549.600
Provisión de costos fijos	697.054	-
Total	2.496.190	3.549.600

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)

**NOTA 3: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Continuación)**

Los honorarios a Directores e integrantes de la Comisión Fiscalizadora devengados en el presente período han sido provisionados con cargo al resultado, ad referendum de lo que en definitiva resuelva la Asamblea General Ordinaria. En consecuencia, el resultado del período incluye un cargo estimado en \$ 1.750.968 por este concepto.

**j. Provisiones**

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Provisiones varias (Anexo E)	<u>5.992.129</u>	<u>5.052.305</u>

**k. Ventas netas**

Detalle	Productos Industriales \$	Fruta Fresca \$	30.06.13 \$	30.06.12 \$
Ventas mercado interno	30.580.070	2.806.476	33.386.546	28.256.656
Ventas mercado externo	100.452.153	197.431.862	297.884.015	206.076.401
Reembolsos p/exportación	3.853.476	7.976.465	11.829.941	8.251.688
Derechos a la exportación	(4.808.691)	(5.610.116)	(10.418.807)	(6.904.777)
Ventas netas al 30.06.13	130.077.008	202.604.687	332.681.695	-
Ventas netas al 30.06.12	108.306.885	127.373.083	-	235.679.968

Las ventas al mercado externo se realizan con cláusula F.O.B., C.I.F. y D.D.P. exponiéndose en estos últimos casos, netas del costo de seguro y flete marítimo. Normalmente, las ventas más significativas de la sociedad al mercado externo están concentradas en adquirentes recurrentes.

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados *(Continuación)*

**NOTA 3: COMPOSICION DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL *(Continuación)***

**I. Resultados por participación en asociadas**

	30.06.13	30.06.12
	Gan./pérd.)	Gan./pérd.)
	\$	\$
Result. Sociedades controladas Ley 19.550	7.178.744	3.162.200
Resultado en otras sociedades	-	313.388
<b>Total Neto</b>	<b>7.178.744</b>	<b>3.475.588</b>

**m. Otros ingresos y egresos netos**

	30.06.13	30.06.12
	Gan./pérd.)	Gan./pérd.)
	\$	\$
Cargo por provisiones varias	(1.421.886)	(388.776)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	278.767	136.531
Diversos	2.178.906	1.424.880
<b>Total Neto</b>	<b>1.035.787</b>	<b>1.172.635</b>

**NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL**

El estado del capital al 30 de junio de 2013 es el siguiente:

Capital	Importe	Aprobado por	Fecha de inscripción en el
		Fecha	Reg.Púb.de Ccio.
		Organo	
Emitido, suscripto, e integrado	64.423.488	25/04/12	27/03/2013
		Asamb. Ordinaria de accionistas.	

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (Continuación)**

El capital social está compuesto por:

304.374.578 acciones escriturales clase A de \$ 0,10 de valor nominal por cada acción y con derecho a cinco votos cada acción.

339.860.302 acciones escriturales clase B de \$ 0,10 de valor nominal por cada acción y con derecho a un voto cada acción.

Con fecha 4 de mayo de 2009 la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aumentar el capital social en \$ 7.625.000 mediante la capitalización parcial de la cuenta "Ajuste del Capital" y a través de la emisión de 36.025.000 acciones escriturales Clase A de \$ 0,10 de valor nominal por cada acción y con derecho a cinco votos cada una, y de 40.225.000 acciones escriturales Clase B de \$ 0,10 de valor nominal por cada acción y con derecho a un voto cada una.

Con fecha 28 de julio de 2009 la Comisión Nacional de Valores autorizó la oferta pública de las acciones emitidas por la Sociedad con motivo del aumento de capital indicado en el párrafo anterior.

La Sociedad fue autorizada a hacer oferta pública de sus acciones por la C.N.V. y a cotizar en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, con fecha 15 de mayo de 1997.

Con fecha 28 de abril de 2011 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha resuelto constituir una reserva facultativa por \$ 205.513.567 con el objeto de continuar mejorando la administración de la Sociedad.

Con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Sociedad resolvió aumentar el capital social en \$ 49.173.488 mediante la capitalización de la cuenta "Ajuste del Capital" y a través de la emisión de 232.324.578 acciones escriturales Clase A de \$ 0,10 de valor nominal por cada acción y con derecho a cinco votos cada una, y de 259.410.302 acciones escriturales Clase B de \$ 0,10 de valor nominal por cada acción y con derecho a un voto cada una.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (*Continuación*)

### NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (*Continuación*)

Con fecha 25 de abril de 2012 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha resuelto constituir una reserva facultativa por \$ 41.792.946 con el objeto de continuar mejorando la administración de la Sociedad.

De acuerdo con lo establecido por la Resolución General N° 609 de la CNV, con fecha 30 de septiembre de 2012 la Sociedad reasignó los resultados no asignados relacionados con la registración del impacto de la aplicación de normas internacionales de información financiera a una Reserva Especial por un monto de \$ 158.745.652. Dicha reserva solo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales pérdidas.

Con fecha 25 de abril de 2013 la Asamblea General Ordinaria de Accionistas de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha resuelto asignar honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora por \$ 3.499.704 y destinar \$ 20.394.658 a integrar la Reserva Facultativa.

### NOTA 5: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al cierre del presente período, la Sociedad mantiene:
- Garantías reales sobre inmuebles rurales de su propiedad ubicados en la provincia de Tucumán, la planta Famaillá, la planta de empaque en San Miguel de Tucumán, a favor de la Corporación Financiera Internacional, para garantizar préstamos por US\$ 19.107.138. El valor contable al cierre del período de los bienes entregados en garantía asciende a \$ 258.831.528. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el saldo del préstamo asciende a \$ 125.650.903 (Ver Nota 8.1.).

Adicionalmente, el saldo de otros activos financieros incluye \$ 19.945.235 que corresponden a colocaciones de fondos (depósito a plazo) que fueron afectados a favor de Rabobank International para garantizar acuerdos de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.700.000.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)

### NOTA 6: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	30.06.13	31.12.12
	\$	\$
Otros créditos corrientes		
Terminal Frutera S.A.	87.883	80.159
Otros créditos no corrientes		
Milagro S.A.	15.768.983	15.262.226
San Miguel International Investments S.A.	10.001.129	9.122.133

Los resultados de operaciones con sociedades controladas, vinculadas y relacionadas son los siguientes:

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
Compra de productos industriales		
Milagro S.A.	1.838.549	1.640.169

### NOTA 7: AVALES Y GARANTIAS OTORGADAS

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se ha constituido en garante de un préstamo otorgado a la sociedad controlada S.A. San Miguel Uruguay por el Crédit Uruguay Banco por \$ 2.674.000 (equivalentes a US\$ 500.000).

Asimismo, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se ha constituido como co-deudor de un préstamo por US\$ 10.000.000 otorgado por la Corporación Financiera Internacional a la subsidiaria Milagro S.A.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)

### NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES

1. Durante el mes de agosto de 2011 la Sociedad ha obtenido de la Corporación Financiera Internacional una línea de financiación por un importe de US\$ 25.000.000, a ser cancelado en un plazo de seis años con dos años de gracia. La línea de crédito ha sido aplicada a la financiación de sus programas de inversión productiva y a mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de la Sociedad. El cumplimiento de las obligaciones bajo el préstamo estará garantizado con una hipoteca en segundo grado sobre ciertos inmuebles y activos de la Sociedad. A la fecha de cierre del presente período la Corporación ha desembolsado la totalidad del préstamo, de los cuales US\$ 20.000.000 han sido otorgados en su equivalente en euros.

Por otra parte, el contrato de préstamo celebrado establece el otorgamiento, por parte de la Sociedad, de garantías reales sobre inmuebles rurales, la planta Famailá y la planta de empaque en San Miguel de Tucumán. (Ver nota 5).

Adicionalmente, la Sociedad ha asumido ciertos compromisos ante la Corporación Financiera Internacional, medidos sobre los estados contables consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:

- a. La Sociedad deberá mantener durante la vigencia del préstamo las siguientes relaciones:

Liquidez (no menor a)	Solvencia (no menor a)	Deuda Financiera sobre EBITDA (no mayor a)	EBITDA sobre Intereses (no menor a)
1,0	0,4	3,0	2,5

- b. Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder las sumas de US\$ 13.000.000.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES**  
***(Continuación)***

- c. En todo momento el patrimonio neto de la Sociedad no podrá ser inferior a US\$ 70.000.000.
- d. Con respecto a las distribuciones de utilidades, las mismas podrán realizarse en la medida que antes y después de la declaración de dividendos la Sociedad cumpla con los ratios indicados en el acápite a. inmediato precedente.

La Sociedad ha cumplido puntualmente con la cancelación de las correspondientes cuotas de capital e intereses de las obligaciones indicadas en esta nota. Mientras que para lo vinculado con las relaciones técnicas y en los casos que correspondiere, se ha obtenido la solicitud de eximición de cumplimiento de cierto ratio económico y financiero requerido en los respectivos contratos.

- 2. Durante el mes de abril de 2010, la Sociedad ha suscripto un contrato de prefinanciación de exportaciones con el Banque National de Paris por hasta US\$ 10.000.000 por un plazo total de tres años. Asimismo, durante el mes de abril de 2011, dicha entidad financiera amplió dicha línea de prefinanciación de exportaciones, desembolsando a principios de mayo de 2011 US\$ 10.000.000. En función de este nuevo desembolso, los servicios de amortización de capital del préstamo anterior se unifican, con un plazo total de cuatro años y siendo su primer vencimiento a partir de Octubre de 2012.

Dicho contrato de préstamo ha sido celebrado sin el otorgamiento de garantías reales por lo que no se han afectado bienes con hipotecas o prendas. Asimismo, no prevé restricciones a las distribuciones de dividendos.

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

## Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados *(Continuación)*

### NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES *(Continuación)*

3. Durante el mes de abril de 2009, la Sociedad ha suscripto un contrato de préstamo para empresas exportadoras con el Banco de la Nación Argentina por US\$ 10.000.000 por un plazo total de cinco años. Asimismo, durante el mes de junio de 2011, dicha entidad financiera amplió la línea de financiación mediante un desembolso de US\$ 10.000.000, también por un plazo total de cinco años, estableciéndose la cesión de cobranzas de exportación de un cliente en particular.

En diciembre de 2012 la Sociedad ha suscripto un contrato de préstamo con el Banco de la Nación Argentina por \$ 50.000.000 a tres años de plazo, de los cuales \$ 20.000.000 fueron desembolsados a fines del ejercicio anterior y el saldo restante durante el presente período.

Dichos contratos de préstamos han sido celebrados sin el otorgamiento de garantías reales por lo que no se han afectado bienes con hipotecas o prendas. Asimismo, dichos contratos no prevén restricciones a las distribuciones de dividendos.

La Sociedad ha cumplido puntualmente con la cancelación de las correspondientes cuotas de capital e intereses de las obligaciones indicadas en esta nota.

### NOTA 9: RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION 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 Notas 8.1.d.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 10: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO**

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

- Activos diferidos:

	Por quebrantos Impositivos \$	Diversos \$	Gastos no deducibles \$	Total \$
Saldo al inicio	12.646.070	165.414	-	12.811.484
Cargo a resultados	7.839.448	-	-	7.839.448
Saldos al cierre del período	20.485.518	165.414	-	20.650.932

- Pasivos diferidos:

	Prop. Planta y Equipo \$	Activos Biológicos \$	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados \$	Total \$
Saldo al inicio	25.158.149	107.737.467	1.596.856	134.492.472
Cargo a resultados	(177.369)	19.578.339	(104.257)	19.296.713
Saldos al cierre del período	24.980.780	127.315.806	1.492.599	153.789.185

El pasivo neto al cierre del período derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 133.138.253 y se expone en el rubro cargas fiscales no corrientes, mientras que al 31 de diciembre de 2012 el pasivo neto ascendió a \$ 121.680.988.

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

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 10: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Continuación)**

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
Ganancia neta del período antes de impuesto	38.912.231	14.218.168
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del período a la tasa del impuesto	13.619.281	4.976.359
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(396.154)	79.414
-Resultados por participación en asociadas	(2.512.560)	(1.106.770)
-Provisiones contingencias	483.680	133.183
-Otras	263.018	212.861
-Defecto provisión período fiscal 2011	-	1.192.570
Total cargo por impuesto a las ganancias	11.457.265	5.487.617
-Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	(19.296.713)	(4.962.158)
-Defecto provisión período fiscal 2011	-	(1.192.570)
Total quebranto del período	(7.839.448)	(667.111)

**NOTA 11: INFORMACION POR SEGMENTOS**

A continuación se detalla cierta información contable clasificada según el segmento de negocio relacionado.

**Segmento primario: Negocios**

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	130.077.008	108.306.885	202.604.687	127.373.083	-	-	332.681.695	235.679.968
Resultado Operativo	76.812.555	17.621.574	46.078.264	48.243.661	(29.346.266)	(22.307.103)	93.544.553	43.558.132
Total activos	1.023.653.139	810.391.294	638.532.536	544.355.804	86.891.967	78.090.777	1.749.077.642	1.432.837.875
Total pasivos	604.617.389	493.875.754	342.434.603	225.511.156	168.676.652	134.531.884	1.115.728.644	853.918.794
Adq. Prop., planta y equipos	5.754.045	6.295.835	1.858.021	1.357.812	113.854	663.529	7.725.920	8.317.176
Deprec. Prop., pta. y equip.	(6.345.322)	(6.947.630)	(1.498.243)	(1.791.215)	(647.235)	(1.022.804)	(8.490.800)	(9.761.649)
Participación en asociadas	-	-	140.615.698	128.821.098	168.816	1.261.273	140.784.514	130.082.371

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 11: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)**

**Segmento secundario: Geográfico**

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12	30.06.13	30.06.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	33.386.546	28.256.656	299.295.149	207.423.312	332.681.695	235.679.968
Total Activos	1.216.240.679	1.068.956.798	532.836.963	363.881.077	1.749.077.642	1.432.837.875
Adq. Prop., planta y equipos	7.725.920	8.317.176	-	-	7.725.920	8.317.176

**NOTA 12: RESULTADO POR ACCION**

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

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
Ganancia ordinaria neta del período	31.815.815	13.332.779
Ganancia neta integral del período	31.815.815	13.332.779
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	<u>644.234.880</u>	<u>152.500.000</u>
Resultado por acción:		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,049	0,087
Total	<u>0,049</u>	<u>0,087</u>

La Sociedad no ha emitido acciones preferidas ni títulos de deuda convertibles en acciones.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 13: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO**

La composición de este rubro del estado de flujo de efectivo al 30 de junio de 2013 y 2012 se detalla a continuación:

	<u>30.06.13</u>	<u>30.06.12</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	8.490.800	9.761.649
Cambios en el valor de activos biológicos	(55.938.112)	(17.696.357)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(278.767)	(136.531)
Resultado de participaciones en asociadas	(7.178.744)	(3.475.588)
Provisión para juicios, incobrables y otros	1.421.886	388.776
<b>Total</b>	<b><u>(53.482.937)</u></b>	<b><u>(11.158.051)</u></b>

**NOTA 14: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A JUNIO DE 2013**

Las actividades del Grupo exponen al mismo a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio, riesgo de valor razonable por tasa de interés y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

No ha habido cambios en el departamento de riesgo, desde el último cierre, o en las políticas de gestión de riesgos.

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 15: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS**

a. Clasificación de las colocaciones de fondos por vencimiento

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
Hasta 3 meses	40.708.242	60.064.357
De 3 a 6 meses	14.590.023	-
Total	<u>55.298.265</u>	<u>60.064.357</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,409% y 0,424% anual al 30 de Junio de 2013 y 2012 respectivamente.

b. Clasificación de los saldos de cuentas a cobrar y otros créditos por vencimiento

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
De plazo vencido		
Hasta 3 meses	-	11.570
De 3 a 6 meses	-	52.438
2009	25.000	25.000
2008	6.311	6.311
2006	448.885	448.885
2003	81.530	81.530
2002	700	700
2001	51.000	51.000
2000	26.000	26.000
Subtotal de plazo vencido	<u>639.426</u>	<u>703.434</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)**

**NOTA 15: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS (Continuación)**

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	349.019.154	177.166.478
De 3 a 6 meses	29.823.066	19.172.145
De 6 a 9 meses	25.924.544	18.779.801
De 9 a 12 meses	34.109.720	19.756.395
Año 2013	-	22.484.066
Año 2014	36.447.967	703.609
Año 2015	638.785	638.785
Año 2016	569.956	569.956
Año 2017	381.541	381.540
Subtotal a vencer	<u>476.914.733</u>	<u>259.652.775</u>
Previsión deducidas de créditos	<u>(540.808)</u>	<u>(540.808)</u>
Total	<u>477.013.351</u>	<u>259.815.401</u>

**c. Clasificación de los saldos de deudas por vencimiento**

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	376.778.159	393.465.089
De 3 a 6 meses	290.393.533	95.345.299
De 6 a 9 meses	64.627.415	19.910.125
De 9 a 12 meses	37.690.276	22.944.057
Año 2013	-	39.716.184
Año 2014	37.717.824	70.210.176
Año 2015	84.990.322	47.972.422
Año 2016	38.188.995	29.949.638
Año 2017	30.050.715	23.892.189
Subtotal a vencer	<u>960.437.239</u>	<u>743.405.179</u>
Sin plazo	<u>149.299.276</u>	<u>106.413.698</u>
Total	<u>1.109.736.515</u>	<u>849.818.877</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Propiedad, Planta y Equipos**  
**Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
*(Expresado en pesos)*

**Anexo A**

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del periodo	Incrementos del periodo	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Disminuciones	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	30.06.13	31.12.12
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	112.764.652	-	-	112.764.652	-	-	-	-	112.764.652	112.764.652
Galpones y viviendas rurales	19.158.202	-	-	19.158.202	12.072.953	-	408.225	12.481.178	6.677.024	7.085.249
Muebles y útiles	4.106.849	10.533	-	4.117.382	3.179.211	-	88.062	3.267.273	850.109	927.638
Alambrados y cercas	285.459	-	-	285.459	145.074	-	5.059	150.133	135.326	140.385
Bins	14.925.546	-	(139.649)	14.785.897	14.866.153	(139.649)	59.393	14.785.897	-	59.393
Maq. e implementos agrícolas	32.759.958	1.441.259	-	34.201.217	18.933.916	-	980.523	19.914.439	14.286.778	13.826.042
Rodados	10.352.919	1.155.930	(151.733)	11.357.116	9.516.576	(151.733)	358.781	9.723.624	1.633.492	836.343
Rodados en leasing	1.875.959	-	-	1.875.959	1.677.461	-	49.647	1.727.108	148.851	198.498
Instalaciones y mejoras fincas	5.514.540	4.641	-	5.519.181	1.509.950	-	152.074	1.662.024	3.857.157	4.004.590
Fábrica	98.428.764	2.730.602	-	101.159.366	69.566.652	-	2.341.988	71.908.640	29.250.726	28.862.112
Packing	27.034.037	1.030.685	-	28.064.722	21.945.113	-	658.204	22.603.317	5.461.405	5.088.924
Planta tratamiento efluentes	28.782.911	338.772	-	29.121.683	11.320.568	-	1.323.327	12.643.895	16.477.788	17.462.343
Secadero	15.816.803	85.747	-	15.902.550	10.896.646	-	334.571	11.231.217	4.671.333	4.920.157
Obra civil fábrica	35.062.260	226.659	-	35.288.919	11.623.397	-	380.439	12.003.836	23.285.083	23.438.863
Terreno fábrica	387.014	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.333.264	-	-	2.333.264	1.349.785	-	32.847	1.382.632	950.632	983.479
Instalaciones gas	760.750	-	-	760.750	523.434	-	15.183	538.617	222.133	237.316
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	-	-	6.713.683	4.943.336	-	126.388	5.069.724	1.643.959	1.770.347
Instalaciones fábrica	3.850.610	442.973	-	4.293.583	446.917	-	112.827	559.744	3.733.839	3.403.693
Maquinar. e implem. fábrica	5.010.732	144.265	-	5.154.997	4.313.062	-	292.047	4.605.109	549.888	697.670
Terreno packing	310.920	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	9.899.418	-	-	9.899.418	3.492.106	-	100.164	3.592.270	6.307.148	6.407.312
Instalaciones packing	604.023	-	-	604.023	265.196	-	11.593	276.789	327.234	338.827
Maquin. y equipos packing	1.026.639	-	-	1.026.639	1.000.173	-	12.223	1.012.396	14.243	26.466
Obra civil administración	2.788.472	-	-	2.788.472	773.097	-	56.972	830.069	1.958.403	2.015.375
Instalac. administración	3.318.808	8.500	-	3.327.308	2.765.818	-	105.503	2.871.321	455.987	552.990
Maquin. y equipo administrac.	11.884.608	105.354	-	11.989.962	10.510.034	-	484.760	10.994.794	995.168	1.374.574
Terrenos administración	104.031	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
<b>Total General al 30.06.13</b>	<b>455.861.831</b>	<b>7.725.920</b>	<b>(291.382)</b>	<b>463.296.369</b>	<b>217.636.628</b>	<b>(291.382)</b>	<b>8.490.800</b>	<b>225.836.046</b>	<b>237.460.323</b>	<b>-</b>
<b>Total General al 31.12.12</b>	<b>444.088.433</b>	<b>12.707.378</b>	<b>(933.980)</b>	<b>455.861.831</b>	<b>197.907.096</b>	<b>(341.981)</b>	<b>20.071.513</b>	<b>217.636.628</b>	<b>-</b>	<b>238.225.203</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

Fabrizio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

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

## Participaciones en Asociadas

Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012

(Expresado en pesos)

Anexo C

Denominación y características de los valores	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de cotización	Valor Patrimonial Proporcional	Valor registrado al		Actividad principal	Información sobre el emisor				
						30.06.13	31.12.12		Último ejercicio/período				
									Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio neto	% participación
	\$		\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	s/capital social		
No corrientes													
Socied. Art. 33 Ley 19.550													
S.A. San Miguel Uruguay	0,11140	10.000.000	35.448.356	-	92.125.932	92.125.932	80.058.673	Inversora	30-06-13	60.872.840	4.353.529	92.125.932	100%
San Miguel International Investments S.A.	0,14000	1.800.000	27.610.229	-	48.489.766	48.489.766	49.017.432	Inversora	30-06-13	34.896.320	2.825.215	48.489.766	100%
Subtotal			63.058.585		140.615.698	140.615.698	129.076.105						
Otras													
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca			168.816	-	-	168.816	245.208	Otorg. Gtías.					
Subtotal			168.816		-	168.816	245.208						
Total de inversiones no corrientes			63.227.401		140.615.698	140.784.514	-						
Al 30.06.13													
Al 31.12.12			63.303.793		129.076.105	-	129.321.313						

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Otros Activos Financieros**  
**Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo D**

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					30.06.13 \$	31.12.12 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	8.539.073	1.385.959	-	55.298.265	55.298.265	80.119.545
	8.539.073	1.385.959	-	55.298.265	55.298.265	80.119.545

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias. Ver Nota 5.

US\$ = Dólares estadounidenses  
 € = Euros

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha  
 9 de agosto de 2013  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

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

## Provisiones

Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012  
(Expresado en pesos)

### Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del período	Aumentos del período	Aplicaciones y desafectaciones del período	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo:				
Previsión para:				
Ctas. de dudoso cobro	540.808	-	-	540.808
Total al 30.06.13	540.808	-	-	540.808
Total al 31.12.12	540.808	-	-	540.808
Incluidas en el Pasivo:				
Previsiones	5.052.305	(1) 1.421.886	(482.062)	5.992.129
Total al 30.06.13	5.052.305	1.421.886	(482.062)	5.992.129
Total al 31.12.12	3.719.394	1.648.162	(315.251)	5.052.305

(1) Con cargo a otros ingresos y egresos (Nota 3.m.).

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Costo de Mercaderías y Productos Vendidos**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo F**

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.06.13 \$	30.06.12 \$
1. Existencia al comienzo del período <i>(Nota 3.d.)</i>	87.814.069	14.835.210	58.171	122.348.571	225.056.021	271.338.202
2. Arriendos	-	3.824.940	-	-	3.824.940	2.766.710
3. Transferencia de existencias	(49.235.618)	(12.054.920)	19.411.053	41.879.485	-	-
4. Compras y costos del período:						
Compras de materia prima	-	-	19.754.927	10.854.762	30.609.689	31.431.008
Compras de productos terminados	-	-	10.211.338	6.625.047	16.836.385	16.102.434
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	39.316.710	45.684.134	85.000.844	55.181.506
Costo de produc. agríc. citrus <i>(Anexo H)</i>	44.348.383	7.382.880	-	-	51.731.263	50.339.316
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	75.964.001	75.964.001	63.228.473
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	63.413.285	-	63.413.285	38.732.504
5. Existencia al cierre del período <i>(Nota 3.d.)</i>	(82.926.834)	(13.988.110)	(13.766.986)	(229.468.115)	(340.150.045)	(375.853.066)
6. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.13	-	-	138.398.498	73.887.885	212.286.383	-
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.12	-	-	66.657.108	86.609.979	-	153.267.087

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Activos y Pasivos en Moneda Extranjera**  
**Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2013 y 31 de diciembre de 2012**  
*(Expresado en pesos)*

**Anexo G**

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.06.13 \$	Al 31.12.12 \$
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	68.974	5,3480	368.875	14.221.899
Efectivo y equival. de efectivo	€	4.115	6,9492	28.596	13.059.303
Otros activos financieros	US\$	8.539.073	5,3480	45.666.959	59.075.756
Otros activos financieros	€	1.385.959	6,9492	9.631.306	21.043.789
Créditos por ventas	US\$	36.434.892	5,3480	194.853.803	151.781.486
Créditos por ventas	€	15.624.216	6,9492	108.575.802	30.535.702
Créditos por ventas	£	940.216	8,1209	7.635.400	341.758
Otros créditos	US\$	11.689.387	5,3480	62.514.843	62.086.982
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>429.275.584</b>	<b>352.146.675</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	US\$	4.818.645	5,3480	25.770.112	24.384.359
<b>Total Activo No Corriente</b>				<b>25.770.112</b>	<b>24.384.359</b>
<b>Total Activo</b>				<b>455.045.696</b>	<b>376.531.034</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$	10.610.308	5,3880	57.168.336	15.819.929
Cuentas por pagar	€	402.596	7,0146	2.824.050	2.586.037
Préstamos	US\$	43.571.282	5,3491	233.066.601	208.919.568
Préstamos	€	4.765.087	6,9939	33.326.719	32.855.591
<b>Total Pasivo Corriente</b>				<b>326.385.706</b>	<b>260.181.125</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$	15.955.556	5,3577	85.485.867	99.493.208
Préstamos	€	10.756.157	7,0146	75.450.141	79.953.282
<b>Total Pasivo No Corriente</b>				<b>160.936.008</b>	<b>179.446.490</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>487.321.714</b>	<b>439.627.615</b>

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
Presidente

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

**Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550**  
**Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2013 y 2012**  
**y finalizados el 30 de junio de 2013 y 2012**  
*(Expresado en pesos)*

**Anexo H**

Detalle	Costo agrícola				Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general al	
	Activos Biológicos		Arrendamiento	Total						30.06.13	30.06.12
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	163.498	21.853	1.849	187.200	38.978	654.658	104.014	3.026.093	3.585.277	7.596.220	5.710.848
Retribuciones por servicios	9.577.271	1.280.082	1.382.130	12.239.483	73.434.470	6.228.996	21.153.341	2.427.642	1.953.039	117.436.971	74.267.314
Remuneraciones	17.766.454	2.374.634	1.967.401	22.108.489	2.732.275	19.483.627	8.010.268	8.025.679	15.590.782	75.951.120	57.933.064
Cargas sociales	2.509.458	335.410	435.518	3.280.386	353.102	4.119.842	1.533.263	1.497.693	2.921.930	13.706.216	9.256.720
Repuestos y materiales	1.188.598	158.866	69.499	1.416.963	613.907	5.373.109	1.354.801	7.429	52.330	8.818.539	8.195.717
Reparaciones	614.107	82.081	17.579	713.767	56.260	2.621.736	249.522	8.390	179.037	3.828.712	3.768.945
Seguros	93.536	12.502	2.901	108.939	26.553	244.177	174.670	497.851	78.298	1.130.488	750.246
Productos químicos	6.460.588	863.511	2.351.867	9.675.966	39	4.691.514	1.890.543	-	1.113	16.259.175	19.482.286
Energía eléctrica y teléfono	421.078	56.281	107.252	584.611	14.315	4.614.110	808.512	390.283	389.483	6.801.314	6.027.873
Gas natural	-	-	-	-	-	7.906.997	14.481	-	-	7.921.478	6.368.736
Impuestos	952.043	127.249	240.524	1.319.816	5.249	398.843	139.944	2.310.798	55.294	4.229.944	3.601.706
Envases	34.385	4.596	-	38.981	1.344	9.717.837	21.841.653	244.217	256	31.844.288	23.423.318
Fletes y acarreo	12.402	1.658	4.732	18.792	5.942.259	1.219.305	2.152.166	25.646.635	8.435	34.987.592	22.181.039
Otros gastos	530.748	70.939	47.983	649.670	378.950	775.328	692.870	1.404.027	2.497.090	6.397.935	5.157.360
Gastos de viajes	124.224	16.604	-	140.828	35.596	437.604	195.293	1.714.705	1.009.619	3.533.645	2.336.029
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	3.086.445	-	3.086.445	1.577.850
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	5.117	-	5.117	107.292
Gastos de puerto	2.041	273	-	2.314	-	2.118	5.495	2.697.862	-	2.707.789	1.628.145
Depreciación bienes de uso	1.576.374	-	95.996	1.672.370	347.913	5.053.295	890.088	23.332	503.802	8.490.800	8.923.440
Combustibles y lubricantes	2.288.774	305.914	252.553	2.847.241	324.548	506.815	498.786	54.303	112.368	4.344.061	4.600.043
Alquileres	32.804	4.385	405.096	442.285	695.086	1.914.090	1.703.575	374.104	408.113	5.537.253	4.129.774
<b>Total al 30.06.13</b>	<b>44.348.383</b>	<b>5.716.838</b>	<b>7.382.880</b>	<b>57.448.101</b>	<b>85.000.844</b>	<b>75.964.001</b>	<b>63.413.285</b>	<b>53.442.605</b>	<b>29.346.266</b>	<b>364.615.102</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30.06.12</b>	<b>42.852.147</b>	<b>5.394.840</b>	<b>7.487.169</b>	<b>55.734.156</b>	<b>55.181.506</b>	<b>63.228.473</b>	<b>38.732.504</b>	<b>34.244.003</b>	<b>22.307.103</b>	<b>-</b>	<b>269.427.745</b>

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

9 de agosto de 2013

Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur  
 Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires**

1. REGIMENES JURIDICOS

No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones.

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Durante el presente período no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que afecten la comparabilidad con los períodos presentados con anterioridad, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en períodos futuros.

3. CLASIFICACION DE LAS COLOCACIONES DE FONDOS POR VENCIMIENTO

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
Hasta 3 meses	40.708.242	60.064.357
De 3 a 6 meses	14.590.023	-
<b>Total</b>	<b>55.298.265</b>	<b>60.064.357</b>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,409% y 0,424% anual al 30 de junio de 2013 y 2012 respectivamente.

4. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CUENTAS A COBRAR Y OTROS CREDITOS POR VENCIMIENTO

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
De plazo vencido		
Hasta 3 meses	-	11.570
De 3 a 6 meses	-	52.438
2009	25.000	25.000
2008	6.311	6.311
2006	448.885	448.885
2003	81.530	81.530
2002	700	700
2001	51.000	51.000
2000	26.000	26.000
<b>Subtotal de plazo vencido</b>	<b>639.426</b>	<b>703.434</b>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

4. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CUENTAS A COBRAR Y OTROS CREDITOS POR VENCIMIENTO (Continuación)

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	349.019.154	177.166.478
De 3 a 6 meses	29.823.066	19.172.145
De 6 a 9 meses	25.924.544	18.779.801
De 9 a 12 meses	34.109.720	19.756.395
Año 2013	-	22.484.066
Año 2014	36.447.967	703.609
Año 2015	638.785	638.785
Año 2016	569.956	569.956
Año 2017	381.541	381.540
Subtotal a vencer	<u>476.914.733</u>	<u>259.652.775</u>
Previsión deducidas de créditos	(540.808)	(540.808)
Total	<u><u>477.013.351</u></u>	<u><u>259.815.401</u></u>

Los saldos con Sociedades del Artículo 33 de la Ley 19.550, incluidos en el resumen anterior son:

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
A vencer:		
De 9 a 12 meses:		
Terminal Frutera S.A.	87.883	73.734
Año 2014 - 2013:		
Milagro S.A.	15.768.983	12.377.544
San Miguel International Investments S.A.	10.001.129	8.953.611
	<u>25.857.995</u>	<u>21.404.889</u>

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

5. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	376.778.159	393.465.089
De 3 a 6 meses	290.393.533	95.345.299
De 6 a 9 meses	64.627.415	19.910.125
De 9 a 12 meses	37.690.276	22.944.057
Año 2013	-	39.716.184
Año 2014	37.717.824	70.210.176
Año 2015	84.990.322	47.972.422
Año 2016	38.188.995	29.949.638
Año 2017	30.050.715	23.892.189
Subtotal a vencer	960.437.239	743.405.179
Sin plazo	149.299.276	106.413.698
Total	1.109.736.515	849.818.877

6. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CUENTAS A COBRAR Y OTROS CREDITOS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

a. La clasificación por tipo de moneda es la siguiente:

	30.06.13	30.06.12
	\$	\$
En pesos	77.663.391	51.008.545
En moneda extranjera	399.349.960	208.806.856
	477.013.351	259.815.401

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

6. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE CUENTAS A COBRAR Y OTROS CREDITOS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS (Continuación)

- b. Todos los saldos de las cuentas a cobrar y otros créditos, no están sujetos a cláusula de ajuste.
- c. Todos los saldos de créditos vigentes al cierre del período, no devengan interés. Los saldos con Sociedades Artículo 33 de la Ley 19.550 cuyos montos se indican en el punto 3., son en moneda extranjera y no devengan intereses.

7. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

- a. La clasificación por tipo de moneda es la siguiente:

	30.06.13 \$	30.06.12 \$
En pesos	622.414.801	312.569.648
En moneda extranjera	487.321.714	537.249.229
	1.109.736.515	849.818.877

- b. Todos los saldos de deudas, no están sujetos a cláusula de ajuste.
- c. La clasificación por cláusula de interés es la siguiente:

	30.06.13 \$	30.06.12 \$
Devengan interés	674.419.760	551.288.933
No devengan interés	435.316.755	298.529.944
	1.109.736.515	849.818.877

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

\_\_\_\_\_  
Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

7. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS (Continuación)

La tasa de interés promedio de los préstamos vigentes al cierre del período es del 4,24% anual para los préstamos en moneda extranjera y del 20,01% anual para los préstamos en moneda local. Asimismo, la tasa promedio de los préstamos en moneda extranjera vigentes al 30 de junio de 2012 ascendió al 4,60% anual.

8. PARTICIPACION EN SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550

Al cierre del presente período la Sociedad posee participación en Sociedades del artículo 33 de la Ley 19.550. Ver Notas 3.e. y Anexo C a los estados financieros intermedios condensados separados.

9. CREDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES Y SINDICOS

No existen saldos de créditos contra directores y parientes de directores hasta segundo grado inclusive.

No existen saldos de créditos o préstamos contra integrantes de la comisión fiscalizadora.

10. INVENTARIO FISICO

La Sociedad practica inventarios físicos del stock de bienes de cambio con la siguiente frecuencia:

- Materiales y suministros, se practican inventarios parciales en forma mensual e integrales en forma anual.
- Productos industriales, en forma semanal.
- Fruta fresca cosechada y fruta fresca embalada, en forma diaria.

No existen bienes de inmovilización importante en el tiempo.

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

**11. VALUACION DE INVENTARIOS**

Los inventarios se valúan a su costo o a su valor neto de realización, el menos de los dos. El costo se determina por el método primero entrado – primero salido (FIFO). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de ventas aplicables.

**12. REVALUO TECNICO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

Al cierre del período, no existen bienes de uso revaluados técnicamente.

**13. BIENES DE USO OBSOLETOS**

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

**14. PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES**

No existen participaciones en otras sociedades en exceso de lo admitido por el artículo 31 de la Ley 19.550.

**15. VALORES RECUPERABLES**

El valor recuperable de los inventarios considerado es el valor neto de realización, determinado por la diferencia entre el precio de venta al cierre del período menos gastos estimados de venta.

El valor recuperable de los bienes de uso es el valor de utilización económica, determinado por la posibilidad de absorber las depreciaciones con los resultados de la Compañía.



**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

**16. SEGUROS**

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Monto Asegurado	Valor contable \$
Edificios, construcciones, instalaciones y maquinarias de empaque y fábrica	Incendio y otros	\$ 347.352.600	92.895.411
Mercaderías	Incendio y otros	\$ 301.445.368	-
Pérdida de beneficio	Incendio y otros	\$ 112.308.000	-
Responsabilidad civil	Accidentes	\$ 26.740.000	-
Responsabilidad civil	Productos	\$ 26.740.000	-
Mercadería en tránsito	Robo y destrucción	Por viaje	-

**17. PROVISIONES**

Ver 3.c. y 3.j. y Anexo E a los estados financieros intermedios condensados separados.

**18. CONTINGENCIAS**

No existen situaciones contingentes a la fecha de los estados financieros cuyas probabilidades de ocurrencia no sea remota y cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados.

**19. ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES**

No existen.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Información solicitada por el artículo 68 del Reglamento de la**  
**Bolsa de Comercio de Buenos Aires (Continuación)**

20. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

21. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 9 a los estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## **Reseña Informativa**

### Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

El elevado contenido estacional, característica de la actividad citrícola, es un factor que caracteriza la medición de los resultados intermedios trimestrales. Este efecto se traduce en resultados negativos durante el primer trimestre del año, debido a la estacionalidad de las ventas de fruta fresca, proceso que habitualmente comienza durante el segundo trimestre del año, alcanzando su mayor nivel en el tercer trimestre. Es por esto que, el segundo trimestre representa una situación de equilibrio, el tercero concentra los resultados positivos de la campaña anual y el último trimestre consolida los resultados alcanzados en el año.

La ganancia neta del período de \$ 27.454.966, superior a igual período del año anterior, refleja un inicio temprano de las ventas de fruta fresca. A la fecha de esta Reseña, la producción del empaque y las exportaciones de limón alcanzan niveles superiores a los del año pasado.

Los objetivos de la campaña 2013 son la consolidación de la presencia de nuestros productos en los mercados tradicionales, equilibrando una coyuntura mixta de precios y volúmenes del limón y de sus derivados, con los crecientes costos de producción actuales. Como siempre, la misión es seguir trabajando en la optimización de los procesos productivos y comerciales, mejorando continuamente la gestión de la compañía.

La Compañía continúa con su plan de internacionalización, tanto como una respuesta a las necesidades de sus clientes, como también como una forma de diversificar los riesgos productivos en diferentes áreas geográficas del hemisferio Sur. Las operaciones de San Miguel Uruguay y San Miguel Fruits South Africa, responden a este plan con su importancia estratégica para la expansión de la Sociedad, incrementando el volumen de fruta fresca dulce, así como la presencia comercial en nuevos mercados.

### Contexto Nacional e Internacional

#### **Economía Nacional**

Durante el primer semestre, la balanza comercial de nuestro país fue superavitaria en 4954 millones de dólares, representando una disminución del 26% con relación a igual período del año anterior. Las exportaciones subieron en los primeros seis

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

## **S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.** **Reseña Informativa (Continuación)**

meses del año un 5% interanual al sumar 40.921 millones de dólares, mientras que las importaciones crecieron 11% al alcanzar 35.967 millones de dólares. Las compras de combustibles y energía, que en el primer semestre del año registraron una suba interanual de 23%, explican una buena parte del crecimiento de las importaciones. Además, la suba en las compras de energía estuvo acompañada por una importante baja (19%) en sus exportaciones. En los primeros seis meses del año las exportaciones de manufacturas agropecuarias representaron el 33% del total de las ventas, seguidas por las industriales con un 32%, los productos primarios con un 28% y combustibles y energía con un 7%. En cuanto a las importaciones, los bienes intermedios representaron el 27% de las importaciones, seguidas por piezas y accesorios de bienes de capital con 21%, combustibles y lubricantes con 17%, bienes de capital con 16% y vehículos automotores de pasajeros y bienes de consumo con 10%.

El superávit primario, con datos oficiales publicados hasta el mes de mayo acumula \$4571 millones hasta dicho mes, con una reducción interanual del 18,7%. Por un lado el gasto creció a un ritmo superior al 32% y los ingresos reales se ubicaron en torno al 29%. En cuanto al resultado financiero -el registrado después de pagar deuda-, tuvo en los cinco primeros meses del año un déficit que asciende a \$9410,6 millones, a pesar de los aportes que durante ese lapso hicieron la Anses, el PAMI, los fondos fiduciarios y el Banco Central.

Al finalizar el mes de marzo, las reservas del Banco Central totalizaron 40.446 millones de dólares, con una reducción neta de 2.844 millones de dólares con respecto a diciembre de 2012. Los datos de inflación del INDEC para el primer trimestre muestran un 2,4% acumulado, levemente inferior al 2,6% registrado el año pasado en el mismo período. Los rubros que registraron mayor incremento fueron la educación, indumentaria y alimentos y bebidas.

Al finalizar el mes de Junio, las reservas del Banco Central totalizaron 37.005 millones de dólares, con una reducción neta de 6.285 millones de dólares con respecto a diciembre de 2012. A la fecha de esta reseña, las reservas se sostienen en torno al acumulado a fines de Junio.

Los datos de inflación para el primer semestre según el Indec muestran un 4,7% acumulado, levemente inferior al 5,1% registrado el año pasado en el mismo período. Los rubros que registraron mayor incremento fueron los alimentos, la

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## **Reseña Informativa (*Continuación*)**

atención médica y gastos para la salud, y el equipamiento y mantenimiento del hogar.

El dólar registró una suba del 9,1% con respecto al peso durante el primer semestre, en un contexto internacional afectado por el reajuste del valor del oro y sus consecuencias sobre las reservas de los bancos centrales.

La combinación entre las incesantes dificultades de la economía de la Comunidad Europea y la presión inflacionaria local con el crecimiento de los costos de producción, proponen un escenario de desafío permanente para la Sociedad en esta campaña, con la constante evaluación de las alternativas que plantean estos sucesos para el desarrollo de sus negocios.

### **Contexto Internacional**

Los riesgos de las economías avanzadas se han moderado y el crecimiento sigue afirmándose, a pesar de la actual contracción en la zona del euro. Sin embargo, la recuperación en las naciones en desarrollo será modesta debido a las limitaciones en la capacidad de varios países de ingresos medios. Aunque hay señales de mejorías en el sector financiero, la ralentización de la economía real está resultando inusualmente prolongada. Esto se ve reflejado en la tasa de desempleo que continúa siendo alta en las naciones industrializadas, en la actual alza en la zona del euro, y en el lento crecimiento de las economías emergentes. Además, existen señales sobre el retiro de ajustes cuantitativos en Estados Unidos, cuyas consecuencias generan preocupación.

Las perspectivas para los países en desarrollo son variadas. En diversas de estas naciones, en especial en Asia oriental y el Pacífico, la demanda parece expandirse más rápido que la oferta, lo que genera desequilibrios constantes, como inflación, aumento en el nivel de deuda y deterioro de los balances de cuenta corriente. En Europa en desarrollo, aunque la actividad ha repuntado, el crecimiento no ha sido lo suficientemente rápido como para reducir el desempleo y el déficit del producto posteriores a la crisis. Finalmente, en la región de Oriente Medio y Norte de África, el crecimiento del PIB se ha visto afectado por tensiones políticas y sociales.

El crecimiento en la región de Asia oriental y el Pacífico fue sólido en el primer semestre de 2013, pero más lento que el año pasado. Los riesgos para la región incluyen aquellos que rodean la reducción gradual de la inversión china, la

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

### **Reseña Informativa (*Continuación*)**

reducción cuantitativa de Japón, la rápida expansión del crédito y el aumento en el precio de los activos.

El crecimiento del PIB en Europa y Asia central en 2013 viene respaldado por las menores presiones de desapalancamiento y el fortalecimiento de la demanda externa. Sin embargo, la recuperación se ve limitada por una débil transición al crecimiento, a causa de los ajustes fiscales en curso por parte de las economías de la región, las altas tasas de desempleo y una demanda todavía débil de las exportaciones.

La recuperación está en mejor terreno en Estados Unidos, donde la recuperación del sector privado ha sido contenida, pero no detenida, por la contracción fiscal. Mientras tanto, en Japón, una relajación importante de las políticas macroeconómicas parece haber generado un repunte en la actividad, al menos a corto plazo.

En América Latina, los efectos de los vaivenes en los precios de los alimentos mantienen en alerta a los gobiernos de la región, que tratan de combinar las mayores producciones de los últimos años con redes de protección social, para evitar que los precios de los productos básicos provoquen un aumento en la pobreza.

El petróleo mantuvo precios en torno a los 92 dólares por barril durante el primer semestre, con máximos de 97 y mínimos de 86 dólares. Recién durante el mes de Julio se registraron mayores subas, y a la fecha de esta reseña su valor se encuentra en torno a los 106 dólares.

La moneda europea comenzó 2012 con valores en torno a los 1,32 dólares por unidad, llegando a 1,36 a principios de febrero, para promediar 1,30 el resto del semestre. A la fecha de esta reseña, cotiza a 1,32, mostrando la volatilidad de la moneda europea a los constantes cambios económicos y políticos de la región. La Sociedad evalúa permanentemente la evolución del Euro, debido al significativo volumen de exportaciones que tienen como destino a la Unión Europea.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## **Reseña Informativa (Continuación)**

### Actividades de la Sociedad durante el ejercicio y en el corriente período

#### La campaña de fruta fresca 2013

La presente campaña comenzó a mediados de marzo con la exportación de limón fresco a Rusia y posteriormente a Europa. Para este comienzo anticipado con respecto al año anterior, la experiencia de la Sociedad, y la coordinación en sus áreas de producción y comercialización, fueron fundamentales para cumplimentar con los envíos a clientes de los principales mercados. El trabajo conjunto de todos los sectores de producción, cosecha, empaque, logística y comercialización resulta clave para que los envíos se realicen con normalidad. Las estrategias de abastecimiento a nuestros clientes y el trabajo ordenado de todos los sectores, permiten cumplir, a la fecha de esta reseña, con los programas acordados al inicio de la temporada.

También continúan sus operaciones con buenas perspectivas San Miguel Uruguay y San Miguel Fruits South Africa. Ambas empresas son clave en la estrategia de la Sociedad, aportando a la diversificación del origen de la fruta y contribuyendo con la expansión de la Sociedad en el negocio de cítricos dulces.

Cumplir con los envíos de fruta a nuestros clientes de todo el mundo, manteniendo los estándares de calidad que nos identifican, y aprovechar las oportunidades comerciales que se presentan en los distintos mercados en los que operamos, es el objetivo permanente de la operación de Fruta Fresca.

Durante el mes de julio se registró una helada significativa en la provincia de Tucumán, reduciendo los volúmenes de producción para el empaque este año, acelerando el fin de campaña de exportación de fruta fresca y a la vez presionando al alza los precios de exportación de dicha fruta fresca para la última etapa de la campaña. Asimismo, la Sociedad está evaluando el efecto de la helada sobre sus fincas, sobre los rindes en los productos industriales y el impacto sobre la producción estimada para el año 2014.

#### Productos Industriales

En el negocio de producción industrial, la Sociedad sigue cumpliendo con sus programas de entregas de productos industriales con normalidad, confirmando un año más sus acuerdos con clientes de primer nivel. Los altos grados de

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

### **Reseña Informativa (Continuación)**

especificación que desarrolla la Sociedad, así como su capacidad de producción a medida, le otorgan un plus de competitividad a nivel mundial.

Para abastecer a los exigentes mercados internacionales en los que la empresa opera, es necesario el cumplimiento de normas de calidad y especificaciones técnicas muy precisas. La Sociedad cuenta con la infraestructura necesaria y el personal calificado para satisfacer estas necesidades, lo que le ha permitido ganar mercados muy competitivos en función de los servicios que ofrece, convirtiéndose en un referente en innovación de productos a medida. Las relaciones de largo plazo con destacados clientes internacionales se fortalecen, lo que permite asegurar una base sólida para la colocación de su producción, y estrecha las relaciones desarrolladas con los referentes de la actividad en cada tipo de producto.

Durante el semestre se continuaron las operaciones en la planta industrial adquirida en Sudáfrica. San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. es responsable del asesoramiento técnico en la operación y participa en la comercialización de los productos industriales del negocio adquirido.

Como viene ocurriendo en los últimos años, durante el desarrollo de la campaña 2013 los incrementos en los costos de los principales rubros, como mano de obra, energía, envases, químicos y fletes, implican redoblar los esfuerzos en la aplicación de las iniciativas de Reducción de Costos y Eficiencia, que los distintos sectores analizan, proponen y llevan a cabo.

#### **Actividades Financieras**

La administración de la Sociedad busca cumplir con sus obligaciones comerciales y financieras de manera adecuada, cubriendo sus necesidades de inversión en activos fijos y capital de trabajo. El incremento en la producción y en las ventas de la Sociedad en las últimas temporadas, requirió una mayor necesidad de inversiones y de capital de trabajo. El área financiera amplió la gestión de líneas de financiación, tanto de corto como de largo plazo, para que junto al capital de trabajo acumulado, la Sociedad desarrolle la temporada 2013 con fuentes de financiación suficientes. La gestión de cobranzas, la responsabilidad impositiva y el cumplimiento de las obligaciones con proveedores y entidades bancarias son prioritarios en la gestión financiera.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)



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

## **Reseña Informativa (Continuación)**

Las inversiones continúan en la planta industrial, el empaque y las fincas. La Sociedad busca eficientizar, con el pleno funcionamiento de inversiones de años anteriores, los flujos destinados a nuevas inversiones de capital. La planta de tratamiento de efluentes en Famaillá se encuentra en funcionamiento parcial en su etapa anaeróbica, y se están realizando los trabajos de ajuste para la etapa final. La inversión total de casi 8 millones de dólares en el tratamiento de efluentes es una respuesta responsable de la Sociedad a las normas ambientales y a la sustentabilidad productiva, valorada por sus clientes y reconocida como un compromiso con la sociedad.

### **Responsabilidad Social Empresaria**

San Miguel se encuentra recorriendo el camino de las empresas líderes, asumiendo un permanente protagonismo en la transformación de la sociedad para hacerla cada día más sustentable, equilibrando los aspectos económicos, sociales y ambientales en la gestión de la compañía.

La empresa entiende la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) como un compromiso consciente y congruente de cumplir integralmente con la finalidad de la Sociedad tanto en lo interno, como en lo externo, considerando las expectativas de todos sus participantes en lo económico, social o humano, y ambiental, demostrando el respeto por los valores éticos, su gente, las comunidades y el medio ambiente con el propósito último de contribuir con el bien común. La gestión transversal de una práctica socialmente responsable ha sido una decisión estratégica del directorio de la compañía y para ello se ha creado un Comité de RSE con el objetivo de impulsar un plan integral alineado con la visión de negocios de San Miguel. Este equipo definió las nuevas reglas y criterios estratégicos para cada ámbito de la RSE, haciendo el seguimiento y brindando apoyo permanente a las diferentes iniciativas promovidas por la empresa. El marco de alcance de la RSE definido en San Miguel está compuesto por las siguientes dimensiones: gobierno empresarial, prácticas laborales, gestión ambiental, clientes, inversión social y aprovisionamiento. Todo este proceso de mejora constante en las prácticas de gestión socialmente responsable es un desafío y una oportunidad de concretar un compromiso permanente con los países y las provincias en los que opera la compañía.

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

---

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Reseña Informativa (Continuación)

### Información comparativa

#### Estructura patrimonial

	2013	2012	2011	2010	2009
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	1.029.732.150	820.756.455	767.447.504	586.993.044	472.960.445
Activo no corriente	951.539.683	755.140.875	375.551.665	353.457.615	363.002.893
Total	1.981.271.833	1.575.897.330	1.142.999.169	940.450.659	835.963.338
Pasivo corriente	903.100.252	611.517.069	553.051.198	428.550.147	357.860.024
Pasivo no corriente	444.822.583	385.461.180	215.154.092	196.860.869	188.634.542
Subtotal	1.347.922.835	996.978.249	768.205.290	625.411.016	546.494.566
Patrimonio neto	633.348.998	578.919.081	374.793.879	315.039.643	289.468.772
Total	1.981.271.833	1.575.897.330	1.142.999.169	940.450.659	835.963.338

#### Estructura de resultados

	2013	2012	2011	2010	2009
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	122.581.058	46.831.294	38.042.170	47.682.672	39.618.400
Resultados financieros y por tenencia	(70.324.315)	(38.139.223)	(24.269.638)	(11.835.898)	(28.267.471)
Resultado de inversiones permanentes	2.057.311	1.068.393	(588.754)	(632.937)	4.317.001
Otros ingresos y egresos	(6.701.419)	3.042.800	4.494.341	850.158	2.742.110
Resultado neto ordinario	47.612.635	12.803.264	17.678.119	36.063.995	18.410.040
Impuesto a las ganancias	(20.157.669)	(4.072.713)	(7.931.944)	(14.032.493)	(1.503.905)
Resultado ordinario desp. de impuesto	27.454.966	8.730.551	9.746.175	22.031.502	16.906.135
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto ganancia	27.454.966	8.730.551	9.746.175	22.031.502	16.906.135

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

## Reseña Informativa (Continuación)

### Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2013 Toneladas	2012 Toneladas	2011 Toneladas	2010 Toneladas	2009 Toneladas
<b>Producción</b>					
Fruta cosechada	173.807	150.137	188.600	122.523	197.535
Molienda fábrica	125.733	111.111	146.152	80.596	151.911
Empaque	46.095	38.339	41.962	39.630	42.548
Fruta entregada a terceros	1.979	687	486	2.296	3.076
<b>Venta</b>					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	9.700	8.989	17.871	8.589	18.293
Fruta Fresca	2.610	871	754	2.296	3.236
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	23.720	21.086	66.970	48.556	47.198
Fruta Fresca	42.610	29.650	38.093	36.624	36.470

### Indices

	2013	2012	2011	2010	2009
Liquidez	1,140	1,342	1,388	1,370	1,322
Solvencia	0,470	0,581	0,488	0,504	0,530
Inmovilización del capital	0,480	0,479	0,329	0,376	0,434

BUENOS AIRES, 9 de agosto de 2013.

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha  
9 de agosto de 2013  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

## **Informe de la Comisión Fiscalizadora**

A los señores Accionistas de  
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 30 de junio de 2013, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012 y las notas 1 a 15 y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos examinado el estado consolidado de situación financiera de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas al 30 de junio de 2013, y de los estados consolidados de resultados integral y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2013 y 2012, con sus notas 1 a 10 y anexos A, C, D, E, F, G y H, y la Reseña Informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El Directorio de la Sociedad es responsable por la presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren, respecto a los Síndicos que son contadores públicos, la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance detallado más arriba, informamos que los estados financieros intermedios condensados separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 30 de junio de 2013 y 2012 y sus estados financieros intermedios

condensados consolidados a esas fechas, preparados de acuerdo con normas contables vigentes, consideran todos los hechos y circunstancias significativos que son de nuestro conocimiento y que, en relación con los mismos, no tenemos observaciones que formular.

En cuanto a la Reseña Informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidos en dichos documentos son responsabilidad exclusiva del Directorio.

4. En el día de la fecha se ha solicitado el libro inventarios y balances de la Sociedad y se ha verificado la transcripción de los estados contables al 30 de junio de 2013 en el libro inventarios y balances N° 28 de folio 343 a folio 425.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Buenos Aires, 9 de agosto de 2013.

**Por Comisión Fiscalizadora**

Dr. Fabricio Gabriel Arnone  
Síndico Titular



## INFORME DE REVISION LIMITADA

A los Señores Presidente y Directores de  
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.  
C.U.I.T. N° 30-51119023-8  
Lavalle 4001  
San Miguel de Tucumán

1. Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2013, los estados consolidados de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2013 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por su sigla en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1. de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
*T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)*



4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., que:
  - a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros condensados intermedios de "individuales" de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) al 30 de junio de 2013 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 \$ 11.860.725,44, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 9 de agosto de 2013

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

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



## INFORME DE REVISION LIMITADA

A los Señores Presidente y Directores de  
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.  
C.U.I.T. N° 30-51119023-8  
Lavalle 4001  
San Miguel de Tucumán

1. Hemos revisado los estados financieros condensados intermedios adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que comprenden el estado de situación financiera al 30 de junio de 2013, el estado de resultado integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2013 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas. Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2011 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.
2. El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas, excepto por la valuación de las inversiones en subsidiarias, las cuales se valúan a su valor patrimonial. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo 3.
3. Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 7 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados financieros intermedios que consisten, principalmente, en la aplicación de procedimientos analíticos sobre las cifras incluidas en los estados financieros condensados intermedios y en la realización de indagaciones a personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros condensados intermedios y su posterior análisis. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría, cuyo objetivo es expresar una opinión sobre los estados financieros bajo examen. Consecuentemente, no expresamos opinión sobre la situación financiera, el resultado integral y el flujo de efectivo de la Sociedad.

---

*Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires*  
*T: +(54.11) 4850.0000, F: +(54.11) 4850.1800, [www.pwc.com/ar](http://www.pwc.com/ar)*





4. Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros condensados intermedios mencionados en el párrafo 1., no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros de una entidad controlante.
5. En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., que:
  - a) los estados financieros condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
  - b) los estados financieros condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
  - c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos ninguna observación que formular;
  - d) al 30 de junio de 2013 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 \$ 11.860.725,44, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 9 de agosto de 2013

**PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.**

(Socio)

---

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