

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

**Estados Financieros Intermedios  
Correspondientes a los períodos intermedios  
de nueve meses finalizados el  
30 de septiembre de 2014 y 2013**

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

**Estados financieros intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses  
iniciados el 1 de enero y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013  
(3° Trimestre)**

## **NOMINA DEL DIRECTORIO**

Presidente

**LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR**

Vice-Presidente

**GONZALO TANOIRA**

Vocales Titulares

**MARTIN OTERO MONSEGUR**

**PABLO JAVIER TAUSSIG**

**RUBEN DARIO PATROUILLEAU**

**MIGUEL CROTTO**

**AGUSTIN OTERO MONSEGUR**

**CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET (h)**

**ALEJANDRO ANCHORENA (h)**

Vocales Suplentes

**JUAN CARLOS BAQUÉ**

**TRISTAN MIGUENS**

**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 nueve meses iniciado el 1 de enero de 2014 y finalizado el 30 de septiembre de 2014. 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 nueve meses**  
**finalizado el 30 de septiembre de 2014**  
**presentados en forma comparativa**  
**Ejercicio Económico N° 60 iniciado el 1 de enero de 2014**

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
	<b>64.423.488</b>	<b>64.423.488</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

(Notas 1 y 2)

(Expresado en pesos)

	Al 30.09.14	Al 31.12.13
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	361.598.300	356.948.369
Activos intangibles	1.412.343	1.151.427
Activos biológicos	1.099.456.425	741.088.606
Valor llave	7.315.697	5.691.841
Participación en asociadas <i>(Nota 4.e. y Anexo C)</i>	25.371.999	15.983.299
Inventarios <i>(Nota 4.d.)</i>	4.244.112	3.269.205
Otros créditos <i>(Nota 4.c. y Anexo G)</i>	49.095.136	36.302.710
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1.548.494.012</b>	<b>1.160.435.457</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Inventarios <i>(Nota 4.d.)</i>	394.269.967	167.058.833
Activos biológicos	143.985.077	145.832.459
Otros créditos <i>(Nota 4.c. y Anexo G)</i>	174.332.055	134.726.197
Créditos por ventas <i>(Nota 4.b. y Anexo G)</i>	514.624.404	225.099.202
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	163.444.751	46.057.520
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 4.a. y Anexo G)</i>	31.471.798	27.021.732
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.422.128.052</b>	<b>745.795.943</b>
<b>Activos no corrientes mantenidos para la venta</b>	<b>1.066.482,00</b>	-
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.971.688.546</b>	<b>1.906.231.400</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	615.355.511	481.901.791
Resultados no asignados	227.699.861	93.683.653
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>989.704.811</b>	<b>722.234.883</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos <i>(Nota 4.g. y Anexo G)</i>	282.486.639	289.491.495
Remuneraciones y cargas sociales	5.455.591	5.715.308
Cargas fiscales	311.869.675	196.829.545
Otros pasivos	694.408	661.118
Provisiones <i>(Anexo E)</i>	8.974.439	7.706.217
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>609.480.752</b>	<b>500.403.683</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar <i>(Nota 4.f. y Anexo G)</i>	442.362.767	240.687.912
Anticipos de clientes <i>(Anexo G)</i>	11.330.433	1.178.051
Préstamos <i>(Nota 4.g. y Anexo G)</i>	816.826.123	382.816.326
Remuneraciones y cargas sociales	51.495.150	37.373.083
Cargas fiscales	16.618.103	15.429.116
Otros pasivos <i>(Nota 4.h. y Anexo G)</i>	33.870.407	6.108.346
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1.372.502.983</b>	<b>683.592.834</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.981.983.735</b>	<b>1.183.996.517</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.971.688.546</b>	<b>1.906.231.400</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  
7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
**(Expresado en pesos)**

	30.09.14	30.09.13	30.09.14 (tres meses)	30.09.13 (tres meses)
	\$	\$	\$	\$
<b>Operaciones continuas:</b>				
Ventas netas (Nota 4.i.)	1.169.316.924	869.066.891	768.517.349	472.451.394
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(764.367.601)	(592.858.010)	(505.859.544)	(333.111.151)
Ganancia bruta	404.949.323	276.208.881	262.657.805	139.340.243
Cambios en el valor de activos biológicos	276.989.861	135.983.072	40.545.717	53.118.823
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(126.986.658)	(123.383.238)	(82.230.856)	(61.976.183)
Gastos de administración (Anexo H)	(80.341.687)	(54.976.626)	(31.071.572)	(19.231.852)
Ganancia operativa	474.610.839	233.832.089	189.901.094	111.251.031
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):				
- Ingresos financieros:				
Intereses	1.678.173	34.439	981.197	(481.308)
Diferencia de cambio	73.332.833	46.920.351	9.446.193	26.155.325
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(92.919.356)	(77.277.549)	(35.163.666)	(30.136.868)
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(7.095.098)	(8.723.057)	(3.001.089)	(4.623.078)
Diferencia de cambio	(127.241.635)	(88.797.569)	(13.726.668)	(48.433.141)
Otros ingresos y egresos netos - Ganancia - (Pérdida) - (Nota 4.k.)	17.569.703	(3.635.243)	13.843.211	3.066.176
Resultado por particip. en asociadas - Ganancia - (Nota 4.j.)	6.581.566	4.232.194	3.207.561	2.174.883
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	346.517.025	106.585.655	165.487.833	58.973.020
Impuesto a las ganancias	(118.817.164)	(46.916.617)	(51.156.353)	(26.758.948)
Interes no controlante	-	-	-	-
Ganancia neta del período	227.699.861	59.669.038	114.331.480	32.214.072
Otros resultados integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	39.770.067	12.703.607	(1.034.049)	8.342.758
<b>Total de Resultados Integrales</b>	<b>267.469.928</b>	<b>72.372.645</b>	<b>113.297.431</b>	<b>40.556.830</b>
<b>Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas</b>				
<b>Básico y Diluido:</b>				
Ordinario	0,415	0,112		
Total	0,415	0,112		

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  
 7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de noviembre de 2014  
 Fabricio Gabriel Arnone  
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monseguar  
 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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
**(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 RG 609 CNV	Total		30.09.14	30.09.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	267.701.171	42.570.270	158.745.652	481.901.791	93.683.653	722.234.883	601.533.183
Distribución de resultados acumulados (1):												
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	93.683.653	-	-	93.683.653	(93.683.653)	-	-
Ganancia -neta integral del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	39.770.067	-	39.770.067	227.699.861	267.469.928	72.372.645
Saldos al cierre del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	82.340.337	158.745.652	615.355.511	227.699.861	989.704.811	673.905.828

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 24.04.14

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  
 7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de noviembre de 2014  
 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 periodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013  
(Expresado en pesos)

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período (Nota 4.a.)	66.549.269	157.269.329
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	91.509.265	(64.787.052)
Efectivo al cierre del período (Nota 4.a.) (1)	158.058.534	92.482.277
<b>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del período	227.699.861	59.669.038
Intereses devengados	92.919.356	77.277.549
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	93.595.731	53.101.248
Impuesto a las ganancias	118.817.164	46.916.617
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 5)	(250.134.623)	(87.722.110)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(284.893.286)	(239.922.019)
Disminución - (Aumento) de otros créditos	5.018.992	(63.996.627)
Aumento de inventarios	(224.201.249)	(174.117.183)
Disminución de activos biológicos corrientes	11.728.413	28.013.810
Aumento de activos biológicos no corrientes	(34.063.648)	(29.471.358)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	181.970.704	171.156.629
Disminución de provisiones no corrientes	(372.587)	(585.715)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(61.915.172)	(159.680.121)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Aumento de otros activos finan. ctes. con vto. mayor a tres meses	(35.803.457)	(5.560.666)
(Aumento) - Disminución en participación asociadas	(390.706)	76.392
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	42.160.153	7.335.956
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(21.175.113)	(15.727.460)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(15.209.123)	(13.875.778)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento de préstamos	633.471.265	385.425.025
Pago de préstamos	(464.837.705)	(276.656.178)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	168.633.560	108.768.847
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	91.509.265	(64.787.052)

(1) Incluye fondos por \$ 65.120.605 y \$ 25.521.404 al 30.09.14 y 30.09.13 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  
7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 nueve meses iniciados el**  
**1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**

**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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 70.000 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.

Durante marzo del presente año, la subsidiaria San Miguel International Investments S.A. adquirió el 100% de Coop Fruit NL, una sociedad holandesa dedicada a la comercialización de frutas cítricas y productos industriales derivados del limón.

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 7 de noviembre de 2014.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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 período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014 y 2013, 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 2013.

#### 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 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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, la valuación de los activos biológicos, el valor recuperable de los activos y las provisiones para contingencias, entre otros. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros 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\$ 9.711.053.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Caja ( <i>Anexo G</i> )	889.920	770.741
Bancos ( <i>Anexo G</i> )	30.581.878	26.250.991
Total según estado consol. de situación financiera	31.471.798	27.021.732
Total caja y bancos	31.471.798	27.021.732
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	126.586.736	39.527.537
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	158.058.534	66.549.269

**b. Créditos por ventas**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca ( <i>Anexo G</i> )	354.097.342	18.919.132
Ds. por ventas productos Industriales ( <i>Anexo G</i> )	164.640.749	206.180.070
Subtotal		
Provisión para cuentas de dudoso cobro ( <i>Anexo E</i> )	(4.113.687)	-
Total	514.624.404	225.099.202

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)**

**c. Otros créditos**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	28.268.785	5.980.085
Créditos fiscales (Anexo G)	59.325.247	24.795.901
Préstamos al personal	779.448	1.059.246
Anticipos a proveedores (Anexo G)	17.919.346	17.538.271
Gastos pagados por adelantado	4.075.747	1.426.382
Reembolsos por exportación a cobrar (Anexo G)	63.077.378	71.035.687
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	886.104	12.890.625
<b>Total</b>	<b>174.332.055</b>	<b>134.726.197</b>
No Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	4.508.575	2.721.627
Gastos pagados por adelantado	1.930.608	1.461.127
Imp. Bienes personales responsable sustituto	3.475.008	3.412.999
Crédito diferido por Imp. a las Ganancias	-	1.842.380
Créditos fiscales	27.201.914	26.524.597
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd. (Anexo G)	11.979.031	-
Soc. vinculada art. 33 Ley 19.550 - Carden Farms (Propietary) Limited (Anexo G)	-	47.441
Soc. vinculada art. 33 Ley 19.550 - Farmprops 14 (Propietary) Limited (Anexo G)	-	292.539
<b>Total</b>	<b>49.095.136</b>	<b>36.302.710</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	300.335.624	100.210.674
Costo fruta a exportar arrendamiento (Anexo F)	20.011.537	16.458.231
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	9.258.812	517.579
Costo productos industriales en proceso	333.034	-
Costo fruta propia a exportar	74.442	-
Materiales y suministros	64.256.518	49.872.349
Total	<u>394.269.967</u>	<u>167.058.833</u>
No Corrientes		
Materiales y suministros	<u>4.244.112</u>	<u>3.269.205</u>

**e. Participación en asociadas**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Participación en sociedades vinculadas (Anexo C)	25.276.627	15.814.483
Participación en otras sociedades (Anexo C)	95.372	168.816
Total	<u>25.371.999</u>	<u>15.983.299</u>

**f. Cuentas por pagar**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Proveedores (Anexo G)	442.362.767	240.687.912
Total	<u>442.362.767</u>	<u>240.687.912</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	653.264.290	334.315.084
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	113.546.254	47.400.917
Adelantos en cuenta corriente <i>(Anexo G)</i>	50.015.579	862.109
Acreeedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	-	238.216
<b>Total</b>	<b><u>816.826.123</u></b>	<b><u>382.816.326</u></b>
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	24.526.324	70.819.515
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	257.960.315	218.671.980
<b>Total</b>	<b><u>282.486.639</u></b>	<b><u>289.491.495</u></b>

**h. Otros pasivos**

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	3.516.302	4.039.921
Diversos <i>(Anexo G)</i>	7.298.780	2.068.425
Provisión de costos fijos	23.055.325	-
<b>Total</b>	<b><u>33.870.407</u></b>	<b><u>6.108.346</u></b>
No Corrientes		
Diversos	694.408	661.118
<b>Total</b>	<b><u>694.408</u></b>	<b><u>661.118</u></b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 \$	30.09.14 \$	30.09.13 \$
Ventas mercado interno	102.857.968	12.591.298	115.449.266	63.544.525
Ventas mercado externo	303.305.945	740.304.582	1.043.610.527	800.450.230
Reembolsos p/exportación	12.194.766	22.089.270	34.284.036	27.922.328
Derechos a la exportación	(13.678.425)	(10.348.480)	(24.026.905)	(22.850.192)
Ventas netas al 30.09.14	404.680.254	764.636.670	1.169.316.924	-
Ventas netas al 30.09.13	334.726.812	534.340.079	-	869.066.891

**j. Resultado por participación en asociadas**

	30.09.14 Gan./pérd.) \$	30.09.13 Gan./pérd.) \$
Result. Sociedades vinculadas Ley 19.550	6.581.566	4.232.194
Total Neto	<u>6.581.566</u>	<u>4.232.194</u>

**k. Otros ingresos y egresos netos**

	30.09.14 Gan./pérd.) \$	30.09.13 Gan./pérd.) \$
Cargo por provisiones varias <i>(Anexo E)</i>	(1.640.809)	(2.259.270)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	15.631.543	652.667
Resultado venta otros activos corrientes y no corrientes destinados a la venta	-	(8.723.147)
Diversos	3.578.969	6.694.507
Total Neto	<u>17.569.703</u>	<u>(3.635.243)</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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 septiembre del 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	20.258.526	19.215.805
Cambios en el valor de activos biológicos	(276.989.861)	(135.983.072)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(15.631.543)	(652.667)
Resultado venta de activos disponibles para la venta	-	8.723.147
Resultado de participaciones en asociadas	(6.581.566)	(4.232.194)
Provisión para juicios e incobrables	5.754.496	2.330.607
Provisión de costos fijos	23.055.325	22.876.264
Total	<u>(250.134.623)</u>	<u>(87.722.110)</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  
7 de noviembre de 2014

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 septiembre de 2014 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 65,7 millones. A la fecha se ha enajenado el padrón con las obras civiles realizadas dentro del proyecto, previa autorización del instituto correspondiente, valuadas en UI 21 millones. Como producto de esta enajenación, se han perdido los beneficios en el impuesto al patrimonio directamente vinculados a los mismos. Cabe señalar que dichas inversiones en obras civiles, continúan computándose como inversión comprometida, a los efectos de la exoneración del impuesto a la renta.

### 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.

Durante el mes de noviembre de 2013 la Sociedad acordó con la Corporación Financiera Internacional reprogramar los vencimientos del saldo de deuda hasta el año 2020.

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:

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)**

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.

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 citrícolas, 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  
7 de noviembre de 2014  
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.

**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. 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 2012 y el saldo remanente durante el ejercicio anterior.
4. En diciembre de 2013 la Sociedad ha suscripto contratos de préstamos con el Banco Ciudad de Buenos Aires, ICBC Argentina y HSBC Bank Argentina por \$ 15.000.000, \$ 5.000.000 y \$ 10.000.000 respectivamente a tres años de plazo, los cuales fueron desembolsados íntegramente al cierre del ejercicio anterior.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)***

Los contratos de préstamos indicados en los puntos 3. y 4. precedentes, 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	29.441.445	856.024	1.478.768	31.776.237
Cargo a resultados	(10.326.589)	367.470	331.401	(9.627.718)
Saldos al cierre del período	19.114.856	1.223.494	1.810.169	22.148.519

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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	25.456.791	193.374.607	5.637.183	224.468.581
Cargo a resultados	(28.351)	99.029.334	3.845.167	102.846.150
Saldos al cierre del período	<u>25.428.440</u>	<u>292.403.941</u>	<u>9.482.350</u>	<u>327.314.731</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:

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Ganancia neta del período antes de impuesto	346.517.025	106.585.655
Ganancia neta del per.a la tasa del impuesto	132.401.201	38.670.592
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	44.626	(594.230)
-Resultados por participación en asociadas	(15.179.904)	(3.271.205)
-Provisiones contingencias	550.496	769.195
-Otras	997.474	11.342.265
-Defecto provisión período fiscal 2013	3.271	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>118.817.164</u>	<u>46.916.617</u>

La tasa promedio ponderada aplicable del impuesto ha sido del 38,21% y 36,28% al 30 de septiembre de 2014 y 2013.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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**

La Dirección ha determinado los segmentos operativos basándose en la información que revisa el equipo gerencial a efectos de asignar recursos y evaluar el rendimiento.

La Dirección 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	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	378.257.471	328.900.479	430.114.716	354.725.901	-	-	808.372.187	683.626.380
Resultado Operativo	273.972.915	137.253.496	219.104.472	100.911.451	(63.235.432)	(45.071.968)	429.841.955	193.092.979
Total activos	1.336.959.610	1.163.405.076	1.009.017.069	659.364.121	198.230.509	109.873.454	2.544.207.188	1.932.642.651
Total pasivos	803.613.183	729.651.944	408.202.927	334.498.799	342.686.267	194.586.080	1.554.502.377	1.258.736.823
Adq. Prop., planta y equipos	9.171.384	7.549.892	2.207.712	2.564.490	4.313.561	1.019.451	15.692.657	11.133.833
Deprec. Prop., pta. y equip.	(10.365.985)	(11.734.353)	(2.517.906)	(2.506.822)	(1.533.831)	(1.241.408)	(14.417.722)	(15.482.583)
Participación en asociadas	-	-	302.889.530	151.126.013	95.372	168.816	302.984.902	151.294.829

**Segmento secundario: Geográfico**

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	103.799.278	56.439.243	704.572.909	627.187.137	808.372.187	683.626.380
Total Activos	1.758.276.908	1.302.962.034	785.930.280	629.680.617	2.544.207.188	1.932.642.651
Adq. Prop., planta y equipos	15.692.657	11.133.833	-	-	15.692.657	11.133.833

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 SEPTIEMBRE DE 2014**

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.

**NOTA 11: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO – EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Con fecha 8 de octubre de 2014, la Sociedad ha emitido la Serie I de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones.

La emisión ha sido realizada en el marco del programa global, aprobado por la Asamblea General de Accionistas de fecha 2 de octubre de 2013, por un monto máximo en circulación de US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas.

Asimismo, esta emisión de obligaciones negociables ha sido autorizada por Resolución del Directorio N° 17.411 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 8 de agosto de 2014, siendo sus principales características las siguiente:

Valor nominal emitido: US\$ 20.000.000

Tasa de corte: 2,98% nominal anual

Fecha de Vto. del pago de las amortizaciones de capital: una cuota el 08/10/2018

Servicios de intereses: trimestrales a partir del 08/01/2015

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en pesos)

### Anexo A

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del período	Incrementos del período	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Disminuciones	Del período	Acumuladas al cierre del período	30.09.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	158.140.643	-	-	(5.532.862)	152.607.781	-	-	-	-	152.607.781	158.140.643
Plantaciones forestales	2.625.744	12.128	-	-	2.637.872	634.990	-	3.140	638.130	1.999.742	1.990.754
Galpones y viviendas rurales	25.387.272	915.268	178.820	(806.694)	25.674.666	15.063.563	(360.322)	1.211.295	15.914.536	9.760.130	10.323.709
Muebles y útiles	6.055.946	1.364.792	6.206	(25.073)	7.401.871	4.718.972	(5.223)	741.323	5.455.072	1.946.799	1.336.974
Alambrados y cercas	356.846	-	-	-	356.846	195.028	-	7.588	202.616	154.230	161.818
Bins	18.174.888	3.439.305	-	(1.349.850)	20.264.343	17.702.418	(1.349.850)	826.999	17.179.567	3.084.776	472.470
Maq. e implementos agrícolas	52.149.692	1.219.882	-	-	53.369.574	32.608.618	-	2.028.887	34.637.505	18.732.069	19.541.074
Rodados	14.272.015	898.296	-	(376.760)	14.793.551	11.488.380	(364.531)	1.064.049	12.187.898	2.605.653	2.783.635
Instalaciones y mejoras fincas	5.758.857	41.817	101.968	-	5.902.642	2.010.691	-	701.579	2.712.270	3.190.372	3.748.166
Fábrica	102.618.549	1.968.041	-	-	104.586.590	75.037.816	-	3.470.476	78.508.292	26.078.298	27.580.733
Packing	33.468.786	449.580	-	-	33.918.366	28.104.028	-	1.041.858	29.145.886	4.772.480	5.364.758
Planta tratamiento efluentes	29.375.706	193.199	-	-	29.568.905	13.928.146	-	2.487.237	16.415.383	13.153.522	15.447.560
Secadero	15.902.550	301.600	-	-	16.204.150	11.524.093	-	481.034	12.005.127	4.199.023	4.378.457
Obra civil fábrica	35.841.940	1.062.117	-	(736.164)	36.167.893	12.405.833	(102.934)	761.387	13.064.286	23.103.607	23.436.107
Terreno fábrica	387.014	-	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.422.405	-	-	(25.523)	2.396.882	1.440.402	(9.271)	62.256	1.493.387	903.495	982.003
Instalaciones gas	760.750	-	-	-	760.750	553.064	-	28.532	581.596	179.154	207.686
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	-	-	-	6.713.683	5.191.367	-	235.613	5.426.980	1.286.703	1.522.316
Instalaciones fábrica	4.633.007	2.210.622	-	-	6.843.629	685.273	-	334.577	1.019.850	5.823.779	3.947.734
Maquinar. e implem. fábrica	10.462.291	74.157	-	(504.257)	10.032.191	8.760.455	(253.107)	914.573	9.421.921	610.270	1.701.836
Terreno packing	310.920	-	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	22.175.101	15.394	21.916	(20.805.025)	1.407.386	4.253.000	(692.839)	580.464	4.140.625	(2.733.239)	17.922.101
Instalaciones packing	1.035.458	-	271.925	(117.919)	1.189.464	457.703	(1.000)	118.431	575.134	614.330	577.755
Maquin. y equipos packing	7.470.353	29.355	-	-	7.499.708	1.623.043	-	860.695	2.483.738	5.015.970	5.847.310
Obra civil administración	2.788.472	782.933	-	-	3.571.405	887.039	-	114.956	1.001.995	2.569.410	1.901.433
Instalac. administración	3.633.447	982.787	-	-	4.616.234	3.212.672	-	191.353	3.404.025	1.212.209	420.775
Maquin. y equipo administrac.	18.001.994	4.020.760	-	-	22.022.754	13.982.257	-	1.916.946	15.899.203	6.123.551	4.019.737
Terrenos administración	104.031	-	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
Dif. Cambio conversión	39.593.634	31.329.178	(321.243)	-	70.601.569	(1.222.537)	-	-	(1.222.537)	71.824.106	40.816.171
Obra en curso	1.381.638	1.101.326	(438.442)	(288.943)	1.755.579	25.031	-	-	25.031	1.730.548	1.356.607
Anticipos a proveedores	61.264	91.755	70.345	-	223.364	-	-	-	-	223.364	61.264
Subtotal	622.064.896	52.504.292	(108.505)	(30.569.070)	643.891.613	265.271.345	(3.139.077)	20.185.248	282.317.516	361.574.097	356.793.551
<b>Bienes de Uso en Leasing</b>											
Terrenos rurales	57.337	-	108.505	(165.842)	-	-	-	-	-	-	57.337
Edificaciones	259.600	-	-	(600.185)	(340.585)	259.600	(600.185)	-	(340.585)	-	-
Maquinarias	1.687.234	-	-	-	1.687.234	1.687.234	-	-	1.687.234	-	-
Rodados	1.925.684	-	-	(70.591)	1.855.093	1.828.203	(70.591)	73.278	1.830.890	24.203	97.481
Total General al 30.09.14	625.994.751	52.504.292	-	(31.405.688)	647.093.355	269.046.382	(3.809.853)	20.258.526	285.495.055	361.598.300	-
Total General al 31.12.13	596.029.293	49.319.773	-	(19.354.315)	625.994.751	248.544.251	(2.894.238)	23.396.369	269.046.382	-	356.948.369

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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

7 de noviembre de 2014

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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(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				
						30.09.14	31.12.13		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	465.439	-	22.331.148	22.331.148	14.941.194	Agricola-citrus	30-09-14	2.149	9.154.187	44.662.295	50%
Farmprops 14 (Propietary) Ltd.	0,440	2.000	280.180	-	198.537	198.537	160.249	Arrend. Fincas	30-09-14	2.149	12.328	397.074	50%
Venco Fruit Processors Ltd.	0,440	350	424.905	-	2.746.942	2.746.942	713.040	Pta. Industrial	30-09-14	-	5.709.499	8.136.652	35%
Subtotal			1.170.524	-	25.276.627	25.276.627	15.814.483						
Otras													
Garantizar Soc. Gtia. Recip.			95.372	-	-	95.372	168.816	Otorg. Gtias.					
Subtotal			95.372	-	-	95.372	168.816						
Total de inversiones no corrientes													
Al 30.09.14			1.265.896	-	25.276.627	25.371.999	-						
Al 31.12.13			1.079.519	-	15.814.483	-	15.983.299						

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monseguar  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Otros Activos Financieros Consolidado**  
**Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo D**

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor registrado \$	Valor de libros al	
				30.09.14	31.12.13
				\$	\$
Inversiones corrientes					
-Depósito a plazo (1)	14.548.722	4.020.352	163.444.751	163.444.751	46.057.520
	14.548.722	4.020.352	163.444.751	163.444.751	46.057.520

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias.

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(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) 4.113.687	-	-	4.113.687
Total al 30.09.14	-	4.113.687	-	-	4.113.687
Total al 31.12.13	1.116.929	294.523	(1.600.776)	189.324	-
Incluidas en el Pasivo:					
Provisiones	7.706.217	(2) 1.640.809	(372.587)	-	8.974.439
Total al 30.09.14	7.706.217	1.640.809	(372.587)	-	8.974.439
Total al 31.12.13	5.052.305	3.399.200	(745.288)	-	7.706.217

(1) Con cargo a gastos de comercialización (Anexo H).

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monseguar  
Presidente

**S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.**  
**Costo de Mercaderías y Productos Vendidos Consolidado**  
**Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
*(Expresado en pesos)*

**Anexo F**

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.09.14 \$	30.09.13 \$
1. Existencia al comienzo del período <i>(Nota 4.d.)</i>	145.832.459	16.458.231	517.579	100.210.674	263.018.943	257.287.527
2. Diferencia de cambio por conversión	9.881.028	-	-	2.054.927	11.935.955	3.393.833
3. Arriendos	-	9.985.567	-	-	9.985.567	6.867.732
4. Transferencia de existencias	(132.987.297)	(23.933.843)	72.907.732	84.013.408	-	-
5. Compras y costos del período:						
Compras de materia prima	-	-	53.164.254	155.396.409	208.560.663	69.606.542
Compras de productos terminados	-	-	128.358.501	38.801.710	167.160.211	74.434.266
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	84.150.999	50.694.048	134.845.047	164.603.160
Costo de producción agrícola citrus <i>(Anexo H)</i>	121.258.887	17.501.582	-	-	138.760.469	107.001.385
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	162.247.998	162.247.998	160.901.706
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	141.443.798	-	141.443.798	142.437.204
6. Existencia al cierre del período <i>(Nota 4.d.)</i>	(143.985.077)	(20.011.537)	(9.258.812)	(300.335.624)	(473.591.050)	(393.675.345)
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.14	-	-	471.284.051	293.083.550	764.367.601	-
8. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.13	-	-	354.815.568	238.042.442	-	592.858.010

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
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 Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.09.14 \$	Al 31.12.13 \$
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	1.777.358	8,3300	14.805.392	6.299.914
Efectivo y equival. de efectivo	€	768.805	10,5100	8.080.135	2.140.516
Efectivo y equival. de efectivo	£	26.508	13,4979	357.796	5.061
Otros activos financieros	US\$	14.548.722	8,3300	121.190.851	39.813.912
Otros activos financieros	€	4.020.352	10,5100	42.253.900	6.243.608
Créditos por ventas	US\$	25.439.424	8,3300	211.910.402	191.701.881
Créditos por ventas	€	22.502.634	10,5100	236.502.688	8.524.660
Créditos por ventas	£	766.371	13,4979	10.344.399	1.106.189
Otros créditos	US\$	12.445.449	8,3300	103.670.590	73.518.163
Otros créditos	€	1.271.689	10,5100	13.365.451	2.723.344
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>762.481.604</b>	<b>332.077.248</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	US\$	1.727.509	8,3300	14.390.150	2.339.666
<b>Total Activo No Corriente</b>				<b>14.390.150</b>	<b>2.339.666</b>
<b>Total Activo</b>				<b>776.871.754</b>	<b>334.416.914</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$	23.629.842	8,3892	198.235.311	60.672.374
Cuentas por pagar	€	1.459.973	8,6109	12.571.706	4.586.243
Cuentas por pagar	£	7.721	13,6853	105.668	83.272
Anticipos de clientes	€	-	10,6572	-	105.298
Anticipos de clientes	£	-	13,6853	-	107.851
Préstamos	US\$	76.951.981	8,3300	641.011.058	287.478.340
Préstamos	€	2.715.564	8,6287	23.431.749	8.843.330
Otros pasivos	US\$	648.375	8,3300	5.400.964	39.554
<b>Total Pasivo Corriente</b>				<b>880.756.456</b>	<b>361.916.262</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$	14.451.138	8,3608	120.822.428	64.578.756
Préstamos	€	12.915.709	10,5450	136.195.551	117.840.329
<b>Total Pasivo No Corriente</b>				<b>257.017.979</b>	<b>182.419.085</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>1.137.774.435</b>	<b>544.335.347</b>

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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

7 de noviembre de 2014

Fabrizio 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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
*(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						30.09.14	30.09.13
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	863.000	117.333	18.671	999.004	65.869	751.124	366.200	6.822.442	11.986.284	20.990.923	15.979.661
Retribuciones por servicios	18.846.389	6.677.773	4.331.815	29.855.977	91.480.694	21.116.434	41.249.483	1.946.468	4.272.788	189.921.844	224.265.708
Remuneraciones	40.943.039	10.368.008	3.808.242	55.119.289	23.423.383	49.989.154	28.816.503	21.378.442	39.185.780	217.912.551	176.299.411
Cargas sociales	4.733.220	637.424	833.384	6.204.028	790.478	6.965.033	4.519.994	3.443.994	6.484.641	28.408.168	25.899.790
Repuestos y materiales	3.734.245	5.284.897	122.743	9.141.885	240.791	9.135.463	3.217.996	16.397	208.066	21.960.598	15.839.579
Reparaciones	1.424.070	271.982	30.674	1.726.726	317.085	3.152.041	925.866	20.701	145.797	6.288.216	7.647.554
Seguros	413.094	77.741	4.349	495.184	72.216	990.400	542.015	1.321.038	152.422	3.573.275	2.531.639
Productos químicos	24.505.534	4.032.073	6.207.720	34.745.327	600.621	8.044.889	3.079.903	-	2.664	46.473.404	34.191.078
Energía eléctrica y teléfono	2.549.221	732.262	169.797	3.451.280	24.348	7.995.335	1.910.698	893.064	759.524	15.034.249	16.726.985
Gas natural	-	-	-	-	-	15.971.640	6.085	-	-	15.977.725	16.382.121
Impuestos	2.388.984	328.347	437.669	3.155.000	9.670	1.685.717	555.934	6.000.755	2.043.933	13.451.009	8.613.805
Envases	89.605	22.734	5	112.344	6.722	16.170.006	41.149.061	216.186	1.239	57.655.558	65.129.200
Cargo por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-	-	4.113.687	-	4.113.687	71.337
Fletes y acarreos	575.319	135.868	45.280	756.467	12.715.827	1.572.124	4.283.178	39.788.279	124.000	59.239.875	71.699.661
Otros gastos	3.789.184	521.954	72.552	4.383.690	329.051	1.687.836	1.798.053	3.097.925	6.856.160	18.152.715	13.730.543
Gastos de viajes	483.708	88.313	-	572.021	52.827	1.115.004	586.719	5.381.330	3.622.920	11.330.821	6.818.766
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	4.329.552	-	4.329.552	7.987.528
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	1.024.378	-	1.024.378	472.726
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	16.049	117.212	25.717.931	3.465	25.854.657	22.139.527
Depreciación bienes de uso	4.250.044	-	179.758	4.429.802	1.406.465	9.204.865	3.222.507	192.121	2.614.832	21.070.592	19.215.805
Combustibles y lubricantes	6.553.263	2.396.542	364.908	9.314.713	1.214.878	1.062.178	1.428.367	301.183	327.753	13.649.072	10.963.124
Alquileres	5.116.968	2.176.596	874.015	8.167.579	2.094.122	5.622.706	3.668.024	980.785	1.549.419	22.082.635	14.004.528
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>121.258.887</b>	<b>33.869.847</b>	<b>17.501.582</b>	<b>172.630.316</b>	<b>134.845.047</b>	<b>162.247.998</b>	<b>141.443.798</b>	<b>126.986.658</b>	<b>80.341.687</b>	<b>818.495.504</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30.09.13</b>	<b>95.109.206</b>	<b>23.306.757</b>	<b>11.892.179</b>	<b>130.308.142</b>	<b>164.603.160</b>	<b>160.901.706</b>	<b>142.437.204</b>	<b>123.383.238</b>	<b>54.976.626</b>	<b>-</b>	<b>776.610.076</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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

7 de noviembre de 2014

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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013**

*(Notas 1 y 2)*

*(Expresado en pesos)*

	Al 30.09.14	Al 31.12.13
	\$	\$
<b>ACTIVO</b>		
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	230.410.196	234.622.275
Activos biológicos <i>(Nota 3.f.)</i>	837.687.666	557.725.548
Participación en asociadas <i>(Nota 3.e. y Anexo C)</i>	302.984.902	171.138.976
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	4.244.112	3.269.205
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	64.199.507	90.537.568
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>1.439.526.383</b>	<b>1.057.293.572</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>		
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	360.843.752	153.091.585
Activos biológicos	100.902.342	108.704.651
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	139.787.859	112.238.208
Créditos por ventas <i>(Nota 3.b. y Anexo G)</i>	353.756.943	207.931.046
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	140.657.586	42.738.775
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3.a. y Anexo G)</i>	8.732.323	19.019.765
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>1.104.680.805</b>	<b>643.724.030</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>2.544.207.188</b>	<b>1.701.017.602</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	615.355.511	481.901.791
Resultados no asignados	227.699.861	93.683.653
<b>TOTAL DEL PATRIMONIO</b>	<b>989.704.811</b>	<b>722.234.883</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>		
Préstamos <i>(Nota 3.h. y Anexo G)</i>	192.999.298	210.497.049
Remuneraciones y cargas sociales	5.455.591	5.715.308
Cargas fiscales	280.504.601	176.223.381
Provisiones <i>(Nota 3.j. y Anexo E)</i>	8.974.439	7.706.217
<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>487.933.929</b>	<b>400.141.955</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Cuentas por pagar <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	333.209.880	213.701.865
Préstamos <i>(Nota 3.h. y Anexo G)</i>	654.196.409	316.424.962
Remuneraciones y cargas sociales	40.138.662	29.186.089
Cargas fiscales	16.157.912	15.287.927
Otros pasivos <i>(Nota 3.i.)</i>	22.865.585	4.039.921
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>1.066.568.448</b>	<b>578.640.764</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>1.554.502.377</b>	<b>978.782.719</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2.544.207.188</b>	<b>1.701.017.602</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  
7 de noviembre de 2014

\_\_\_\_\_  
Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013

(Expresado en pesos)

	30.09.14	30.09.13	30.09.14 (tres meses)	30.09.13 (tres meses)
	\$	\$	\$	\$
<b>Operaciones continuas</b>				
Ventas netas (Nota 3.k.)	808.372.187	683.626.380	537.890.325	350.944.685
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(495.527.232)	(448.988.562)	(332.017.296)	(236.702.179)
Ganancia bruta	312.844.955	234.637.818	205.873.029	114.242.506
Cambios en el valor de activos biológicos	268.997.718	102.816.176	40.489.133	46.878.064
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(88.765.286)	(99.289.047)	(55.815.198)	(45.846.442)
Gastos de administración (Anexo H)	(63.235.432)	(45.071.968)	(23.836.412)	(15.725.702)
Ganancia operativa	429.841.955	193.092.979	166.710.552	99.548.426
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):				
- Ingresos financieros:				
Intereses	(385.718)	(734.438)	22.888	(899.073)
Diferencia de cambio	69.392.551	46.518.199	6.380.174	25.847.533
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(80.263.679)	(68.221.958)	(30.233.052)	(29.032.101)
Impuesto a los Dtos. y Ctos. Ley 25.413	(7.095.098)	(6.781.512)	(3.001.089)	(2.681.533)
Diferencia de cambio	(125.747.424)	(88.806.475)	(12.109.496)	(48.414.157)
Otros ingresos y egresos netos - Ganancia - (Nota 3.m.)	3.734.113	4.809.942	389.421	3.774.155
Result. por partic. en asociadas - Ganancia - (Nota 3.l.)	43.371.153	9.346.301	32.109.087	2.167.557
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	332.847.853	89.223.038	160.268.485	50.310.807
Impuesto a las ganancias (Nota 10)	(105.147.992)	(29.554.000)	(45.937.005)	(18.096.735)
Ganancia neta del período	227.699.861	59.669.038	114.331.480	32.214.072
Otros Resultados Integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	39.770.067	12.703.607	(1.034.049)	8.342.758
<b>Total de Resultados Integrales</b>	<b>267.469.928</b>	<b>72.372.645</b>	<b>113.297.431</b>	<b>40.556.830</b>
<b>Resultado por acción prov. de operac. continuas (Notas 4 y 12)</b>				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,415	0,112		
Total	0,415	0,112		

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  
7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
Fabricio Gabriel Arnone  
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur  
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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
**(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 RG 609 CNV \$	Total \$		30.09.14 \$	30.09.13 \$
Saldos al inicio del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	267.701.171	42.570.270	158.745.652	481.901.791	93.683.653	722.234.883	601.533.183
Distribución de resultados acumulados (1):												
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	93.683.653	-	-	93.683.653	(93.683.653)	-	-
Ganancia neta integral del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	39.770.067	-	39.770.067	227.699.861	267.469.928	72.372.645
Saldos al cierre del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	82.340.337	158.745.652	615.355.511	227.699.861	989.704.811	673.905.828

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 24.04.14

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  
 7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de noviembre de 2014  
 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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013  
y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013  
(Expresado en pesos)

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
<b>VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
Efectivo al inicio del período (Nota 3.a.)	55.228.557	151.664.498
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	51.827.912	(63.415.054)
Efectivo al cierre del período (Nota 3.a.) (1)	107.056.469	88.249.444
<b>CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO</b>		
<b>ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>		
Ganancia neta del período	227.699.861	59.669.038
Intereses devengados	80.263.679	68.221.958
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	89.281.217	52.383.098
Impuesto a las ganancias	105.147.992	29.554.000
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 13)	(280.301.968)	(71.889.282)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(145.601.958)	(161.040.881)
Disminución - (Aumento) de otros créditos	21.920.195	(52.350.927)
Aumento de inventarios	(208.727.074)	(166.217.371)
Disminución de activos biológicos corrientes	7.802.309	15.380.694
Aumento de activos biológicos no corrientes	(10.964.400)	(10.300.153)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	128.376.875	112.005.497
Disminución de provisiones no corrientes	(372.587)	(585.715)
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las actividades operativas	14.524.141	(125.170.044)
<b>ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
Aumento de otros activos financieros ctes. con vto. mayor a tres meses	(35.803.457)	-
(Aumento) - Disminución en participación en asociadas	(48.704.706)	76.392
Cobro por ventas propiedad, planta y equipos	8.827.925	344.922
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(15.692.657)	(11.133.833)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(91.372.895)	(10.712.519)
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIACION</b>		
Aumento de préstamos	577.067.294	342.627.917
Pago de préstamos	(448.390.628)	(270.160.408)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	128.676.666	72.467.509
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	51.827.912	(63.415.054)

(1) Incluye fondos por \$ 42.333.440 y \$ 11.617.992 al 30.09.14 y 30.09.13 respectivamente, en garantía de deudas

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  
7 de noviembre de 2014

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 nueve meses iniciados el**  
**1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**

**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 7 de noviembre de 2014.

# 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 2014 y 2013, 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  
7 de noviembre de 2014

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 2013.

#### 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 2013.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Caja ( <i>Anexo G</i> )	862.531	756.431
Bancos ( <i>Anexo G</i> )	7.869.792	18.263.334
Total según balance general	<u>8.732.323</u>	<u>19.019.765</u>
Total caja y bancos	8.732.323	19.019.765
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	98.324.146	36.208.792
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u>107.056.469</u>	<u>55.228.557</u>

b. Créditos por ventas

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca ( <i>Anexo G</i> )	195.203.083	9.871.786
Deudores por ventas prod. industriales ( <i>Anexo G</i> )	158.553.860	198.059.260
Total	<u>353.756.943</u>	<u>207.931.046</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)**

c. Otros créditos

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios ( <i>Anexo G</i> )	8.262.007	3.488.607
Créditos fiscales	51.398.061	21.978.617
Préstamos al personal	779.448	1.059.246
Anticipos a proveedores	16.162.507	16.335.177
Gastos pagados por adelantado	4.075.747	1.426.382
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 ( <i>Anexo G y Nota 6</i> )	136.885	106.501
Reembolsos por exportaciones a cobrar ( <i>Anexo G</i> )	58.973.204	67.843.678
Total	<u>139.787.859</u>	<u>112.238.208</u>
No Corrientes		
Deudores varios	737.784	722.524
Gastos pagados por adelantado	1.930.608	1.461.127
Créditos fiscales Impuesto a las Ganancias	27.201.914	25.304.704
Imp. Bienes personales responsable sustituto	3.475.008	3.412.999
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 ( <i>Anexo G y Nota 6</i> )	30.854.193	59.636.214
Total	<u>64.199.507</u>	<u>90.537.568</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales <i>(Anexo F)</i>	283.780.499	93.007.917
Costo fruta a exportar arrendamiento <i>(Anexo F)</i>	20.011.537	16.458.231
Fruta fresca cosechada <i>(Anexo F)</i>	1.573.796	517.579
Costo productos industriales en proceso	333.034	-
Costo fruta propia a exportar	74.442	-
Materiales y suministros	55.070.444	43.107.858
<b>Total</b>	<b>360.843.752</b>	<b>153.091.585</b>
No Corrientes		
Materiales y suministros	4.244.112	3.269.205

**e. Participaciones en asociadas**

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Participac. socied. art. 33 Ley 19.550 <i>(Anexo C)</i>	302.889.530	170.970.160
Participación en otras sociedades	95.372	168.816
<b>Total</b>	<b>302.984.902</b>	<b>171.138.976</b>

**f. Activos biológicos no corrientes**

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

	30.09.14	31.12.13
Valor al inicio del período / ejercicio	557.725.548	364.983.669
Costos netos incurrid. en el período / ejercicio	10.964.400	24.213.285
Cambio en el valor de merc. de act. biológico	268.997.718	168.528.594
<b>Valor al cierre del período / ejercicio</b>	<b>837.687.666</b>	<b>557.725.548</b>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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**

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
	\$	\$
Proveedores (Anexo G)	333.209.880	213.701.865
Total	<u>333.209.880</u>	<u>213.701.865</u>

**h. Préstamos**

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
	\$	\$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	611.556.471	313.480.432
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	3.803.144	2.082.421
Adelantos en cuenta corriente	38.836.794	862.109
Total	<u>654.196.409</u>	<u>316.424.962</u>
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	24.526.324	70.739.929
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	168.472.974	139.757.120
Total	<u>192.999.298</u>	<u>210.497.049</u>

**i. Otros pasivos**

	<u>30.09.14</u>	<u>31.12.13</u>
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	3.516.302	4.039.921
Provisión de costos fijos	19.349.283	-
Total	<u>22.865.585</u>	<u>4.039.921</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 \$ 4.887.135 por este concepto.

#### j. Provisiones

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Provisiones varias (Anexo E)	<u>8.974.439</u>	<u>7.706.217</u>

#### k. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales	Fruta Fresca	30.09.14	30.09.13
	\$	\$	\$	\$
Ventas mercado interno	101.630.651	2.168.627	103.799.278	56.439.243
Ventas mercado externo	279.012.335	421.136.417	700.148.752	624.976.981
Reembolsos p/exportación	11.292.910	17.158.152	28.451.062	25.060.348
Derechos a la exportación	(13.678.425)	(10.348.480)	(24.026.905)	(22.850.192)
Ventas netas al 30.09.14	<u>378.257.471</u>	<u>430.114.716</u>	<u>808.372.187</u>	-
Ventas netas al 30.09.13	<u>328.900.479</u>	<u>354.725.901</u>	-	<u>683.626.380</u>

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  
7 de noviembre de 2014

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**

	30.09.14 Gan./(pérd.) \$	30.09.13 Gan./(pérd.) \$
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Result. Sociedades controladas Ley 19.550	43.371.153	9.346.301
Total Neto	<u>43.371.153</u>	<u>9.346.301</u>

**m. Otros ingresos y egresos netos**

	30.09.14 Gan./(pérd.) \$	30.09.13 Gan./(pérd.) \$
	<u>                    </u>	<u>                    </u>
Cargo por provisiones varias	(1.640.809)	(2.259.270)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	3.340.911	344.922
Diversos	<u>2.034.011</u>	<u>6.724.290</u>
Total Neto	<u>3.734.113</u>	<u>4.809.942</u>

**NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL**

El estado del capital al 30 de septiembre de 2014 es el siguiente:

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
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.

Con fecha 24 de abril de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha resuelto asignar honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora por \$ 5.216.400 y destinar \$ 93.683.653 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 Famallá, la planta de empaque en San Miguel de Tucumán, a favor de la Corporación Financiera Internacional, para garantizar préstamos por US\$ 20.436.076. El valor contable al cierre del período de los bienes entregados en garantía asciende a \$ 267.276.082. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el saldo del préstamo asciende a \$ 172.276.118 (Ver Nota 8.1.).

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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:

	30.09.14	31.12.13
	\$	\$
Otros créditos corrientes		
Terminal Frutera S.A.	136.885	106.501
Otros créditos no corrientes		
Milagro S.A.	15.790.196	38.014.736
San Miguel International Investments S.A.	15.063.997	21.621.478

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Compra de productos industriales		
Milagro S.A.	718.290	1.838.549

### 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 Crédito Uruguay Banco por \$ 4.165.000 (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  
7 de noviembre de 2014

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).

Durante el mes de noviembre de 2013 la Sociedad acordó con la Corporación Financiera Internacional reprogramar los vencimientos del saldo de deuda hasta el año 2020.

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)**

- 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.

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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)*

3. 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 2012 y el saldo restante durante el ejercicio 2013.
4. En diciembre de 2013 la Sociedad ha suscripto contratos de préstamos con el Banco Ciudad de Buenos Aires, ICBC Argentina y HSBC Bank Argentina por \$ 15.000.000, \$ 5.000.000 y \$ 10.000.000 respectivamente a tres años de plazo, los cuales fueron desembolsados íntegramente al cierre del ejercicio anterior.

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.

Los contratos de préstamos indicados en los puntos 3. y 4. precedentes, 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  
7 de noviembre de 2014

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	19.230.409	165.414	-	19.395.823
Cargo a resultados	(12.586.085)	-	-	(12.586.085)
Saldos al cierre del período	6.644.324	165.414	-	6.809.738

- Pasivos diferidos:

	Prop. Planta y Equipo \$	Activos Biológicos \$	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados \$	Total \$
Saldo al inicio	25.456.791	166.722.474	1.145.124	193.324.389
Cargo a resultados	(28.351)	92.877.379	(287.121)	92.561.907
Saldos al cierre del período	25.428.440	259.599.853	858.003	285.886.296

El pasivo neto al cierre del período derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 279.076.558 y se expone en el rubro cargas fiscales no corrientes, mientras que al 31 de diciembre de 2013 el pasivo neto ascendió a \$ 173.928.566.

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)**

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Ganancia neta del período antes de impuestos	332.847.853	89.223.038
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del período a la tasa del impuesto	116.496.749	31.228.063
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	44.626	(594.230)
-Resultados por participación en asociadas	(15.179.904)	(3.271.205)
-Provisiones contingencias	550.496	769.195
-Otras	3.232.754	1.422.177
-Defecto provisión período fiscal 2013	3.271	-
Total cargo por impuesto a las ganancias	105.147.992	29.554.000
-Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	(92.561.907)	(35.475.709)
-Defecto provisión período fiscal 2013	(3.271)	-
Total impuesto - (quebranto) del período	12.582.814	(5.921.709)

**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	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	378.257.471	328.900.479	430.114.716	354.725.901	-	-	808.372.187	683.626.380
Resultado Operativo	273.972.915	137.253.496	219.104.472	100.911.451	(63.235.432)	(45.071.968)	429.841.955	193.092.979
Total activos	1.336.959.610	1.163.405.076	1.009.017.069	659.364.121	198.230.509	109.873.454	2.544.207.188	1.932.642.651
Total pasivos	803.613.183	729.651.944	408.202.927	334.498.799	342.686.267	194.586.080	1.554.502.377	1.258.736.823
Adq. Prop., planta y equipos	9.171.384	7.549.892	2.207.712	2.564.490	4.313.561	1.019.451	15.692.657	11.133.833
Deprec. Prop., pta. y equip.	(10.365.985)	(11.734.353)	(2.517.906)	(2.506.822)	(1.533.831)	(1.241.408)	(14.417.722)	(15.482.583)
Participación en asociadas	-	-	302.889.530	151.126.013	95.372	168.816	302.984.902	151.294.829

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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	
	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13	30.09.14	30.09.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	103.799.278	56.439.243	704.572.909	627.187.137	808.372.187	683.626.380
Total Activos	1.758.276.908	1.302.962.034	785.930.280	629.680.617	2.544.207.188	1.932.642.651
Adq. Prop., planta y equipos	15.692.657	11.133.833	-	-	15.692.657	11.133.833

**NOTA 12: RESULTADO POR ACCION**

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Ganancia -ordinaria neta del periodo	267.469.928	72.372.645
Ganancia neta integral del período	267.469.928	72.372.645
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	644.234.880	644.234.880
Resultado por acción:		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,415	0,112
Total	0,415	0,112

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 septiembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	14.417.722	15.482.583
Cambios en el valor de activos biológicos	(268.997.718)	(102.816.176)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(3.340.911)	(344.922)
Resultado de participaciones en asociadas	(43.371.153)	(9.346.301)
Provisión para juicios, incobrables y otros	1.640.809	2.259.270
Provisión de costos fijos	19.349.283	22.876.264
Total	<u>(280.301.968)</u>	<u>(71.889.282)</u>

### NOTA 14: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A SEPTIEMBRE DE 2014

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.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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**

a. Clasificación de las colocaciones de fondos por vencimiento

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Hasta 3 meses	98.324.146	67.659.223
De 9 a 12 meses	42.333.440	-
Total	<u>140.657.586</u>	<u>67.659.223</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,56% y 0,443% anual al 30 de septiembre de 2014 y 2013 respectivamente.

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
De plazo vencido		
2009	-	25.000
2008	-	6.311
2006	-	448.885
2003	-	81.530
2002	-	700
2001	-	51.000
2000	-	26.000
Subtotal de plazo vencido	<u>-</u>	<u>639.426</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)**

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	364.684.561	414.954.895
De 3 a 6 meses	47.773.520	25.945.162
De 6 a 9 meses	47.773.375	24.073.870
De 9 a 12 meses	33.313.346	36.424.151
Año 2014	-	59.747.771
Año 2015	103.470	7.893.180
Año 2016	52.578.077	569.956
Año 2017	11.517.960	381.541
Subtotal a vencer	<u>557.744.309</u>	<u>569.990.526</u>
Previsión deducidas de créditos	-	(540.808)
Total	<u>557.744.309</u>	<u>570.089.144</u>

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	661.577.622	504.789.362
De 3 a 6 meses	264.742.027	283.869.407
De 6 a 9 meses	74.899.670	60.458.204
De 9 a 12 meses	65.349.129	50.991.843
Año 2014	-	20.006.417
Año 2015	4.380.803	89.027.228
Año 2016	21.213.239	40.655.262
Año 2017	30.318.366	36.470.023
Año 2018	53.640.385	-
Año 2019	56.032.270	-
Año 2020	30.886.572	-
Subtotal a vencer	<u>1.263.040.083</u>	<u>1.086.267.746</u>
Sin plazo	<u>282.487.855</u>	<u>165.743.217</u>
Total	<u>1.545.527.938</u>	<u>1.252.010.963</u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 16: HECHOS POSTERIORES AL CIERRE DEL PERIODO – EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES**

Con fecha 8 de octubre de 2014, la Sociedad ha emitido la Serie I de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones.

La emisión ha sido realizada en el marco del programa global, aprobado por la Asamblea General de Accionistas de fecha 2 de octubre de 2013, por un monto máximo en circulación de US\$ 50.000.000 o su equivalente en otras monedas.

Asimismo, esta emisión de obligaciones negociables ha sido autorizada por Resolución del Directorio N° 17.411 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 8 de agosto de 2014, siendo sus principales características las siguiente:

Valor nominal emitido: US\$ 20.000.000

Tasa de corte: 2,98% nominal anual

Fecha de Vto. del pago de las amortizaciones de capital: una cuota el 08/10/2018

Servicios de intereses: trimestrales a partir del 08/01/2015

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

## Propiedad, Planta y Equipos

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(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	30.09.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	112.764.652	-	(5.487.014)	107.277.638	-	-	-	-	107.277.638	112.764.652
Galpones y viviendas rurales	19.644.702	375.359	-	20.020.061	12.908.848	-	637.666	13.546.514	6.473.547	6.735.854
Muebles y útiles	4.139.634	1.327.215	-	5.466.849	3.356.094	-	277.817	3.633.911	1.832.938	783.540
Alambrados y cercas	285.459	-	-	285.459	155.191	-	7.588	162.779	122.680	130.268
Bins	14.785.897	3.004.087	(436.274)	17.353.710	14.785.897	(436.274)	547.552	14.897.175	2.456.535	-
Maq. e implementos agrícolas	34.404.754	407.424	-	34.812.178	20.957.552	-	1.213.863	22.171.415	12.640.763	13.447.202
Rodados	11.394.856	5.695	(225.587)	11.174.964	10.053.925	(225.587)	470.195	10.298.533	876.431	1.340.931
Rodados en leasing	1.875.959	-	(70.591)	1.805.368	1.776.710	(70.591)	73.278	1.779.397	25.971	99.249
Instalaciones y mejoras fincas	5.526.343	-	-	5.526.343	1.814.517	-	227.860	2.042.377	3.483.966	3.711.826
Fábrica	101.986.540	1.968.041	-	103.954.581	74.117.367	-	3.470.476	77.587.843	26.366.738	27.869.173
Packing	28.710.912	449.580	-	29.160.492	23.315.742	-	1.041.858	24.357.600	4.802.892	5.395.170
Planta tratamiento efluentes	29.375.706	193.199	-	29.568.905	13.928.146	-	2.487.237	16.415.383	13.153.522	15.447.560
Secadero	15.902.550	301.600	-	16.204.150	11.524.093	-	481.034	12.005.127	4.199.023	4.378.457
Obra civil fábrica	35.841.940	1.062.117	-	36.904.057	12.376.951	-	746.410	13.123.361	23.780.696	23.464.989
Terreno fábrica	387.014	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.333.264	-	-	2.333.264	1.411.463	-	56.625	1.468.088	865.176	921.801
Instalaciones gas	760.750	-	-	760.750	553.064	-	28.532	581.596	179.154	207.686
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	-	-	6.713.683	5.191.367	-	235.613	5.426.980	1.286.703	1.522.316
Instalaciones fábrica	4.630.553	2.210.622	-	6.841.175	684.618	-	334.577	1.019.195	5.821.980	3.945.935
Maquin. e implem. fábrica	5.739.863	74.157	-	5.814.020	5.003.036	-	356.746	5.359.782	454.238	736.827
Terreno packing	310.920	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	9.899.418	-	-	9.899.418	3.694.126	-	167.613	3.861.739	6.037.679	6.205.292
Instalaciones packing	604.023	-	-	604.023	288.579	-	20.820	309.399	294.624	315.444
Maquin. y equipos packing	1.026.639	-	-	1.026.639	1.024.826	-	531	1.025.357	1.282	1.813
Obra civil administración	2.788.472	782.933	-	3.571.405	887.039	-	114.956	1.001.995	2.569.410	1.901.433
Instalac. administración	3.410.950	982.787	-	4.393.737	2.990.175	-	191.353	3.181.528	1.212.209	420.775
Maquin. y equipo administrac.	14.142.004	2.547.841	-	16.689.845	12.069.887	-	1.227.522	13.297.409	3.392.436	2.072.117
Terrenos administración	104.031	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
<b>Total General al 30.09.14</b>	<b>469.491.488</b>	<b>15.692.657</b>	<b>(6.219.466)</b>	<b>478.964.679</b>	<b>234.869.213</b>	<b>(732.452)</b>	<b>14.417.722</b>	<b>248.554.483</b>	<b>230.410.196</b>	<b>-</b>
<b>Total General al 31.12.13</b>	<b>455.861.831</b>	<b>13.963.805</b>	<b>(334.148)</b>	<b>469.491.488</b>	<b>217.636.628</b>	<b>(324.916)</b>	<b>17.557.501</b>	<b>234.869.213</b>	<b>-</b>	<b>234.622.275</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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.

## Participaciones en Asociadas

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(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					
						30.09.14 \$	31.12.13 \$		Ultimo ejercicio/periodo					
									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	84.226.356	-	167.060.108	167.060.108	91.279.337	Inversora	30-09-14	143.129.025	1.425.188	167.060.108	100%	
San Miguel International Investments S.A.	0,14000	1.800.000	27.610.229	-	135.829.422	135.829.422	79.690.823	Inversora	30-09-14	54.354.216	41.945.965	135.829.422	100%	
Subtotal			111.836.585		302.889.530	302.889.530	170.970.160							
Otras														
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca			95.372	-	-	95.372	168.816	Otorg. Gtias.						
Subtotal			95.372		-	95.372	168.816							
Total de inversiones no corrientes														
Al 30.09.14			111.931.957		302.889.530	302.984.902	-							
Al 31.12.13			63.303.793		170.970.160	-	171.138.976							

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo D**

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					30.09.14 \$	31.12.13 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	12.221.060	3.697.065	-	140.657.586	140.657.586	42.738.775
	12.221.060	3.697.065	-	140.657.586	140.657.586	42.738.775

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

US\$ = Dólares estadounidenses  
 € = Euros

Véase nuestro informe de fecha  
 7 de noviembre de 2014  
 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  
 7 de noviembre de 2014  
 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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013  
(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	-	-	-	-
Total al 30.09.14	-	-	-	-
Total al 31.12.13	540.808	-	(540.808)	-
Incluidas en el Pasivo:				
Provisiones	7.706.217	(1) 1.640.809	(372.587)	8.974.439
Total al 30.09.14	7.706.217	1.640.809	(372.587)	8.974.439
Total al 31.12.13	5.052.305	3.399.200	(745.288)	7.706.217

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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
**(Expresado en pesos)**

**Anexo F**

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.09.14 \$	30.09.13 \$
1. Existencia al comienzo del período <i>(Nota 3.d.)</i>	108.704.651	16.458.231	517.579	93.007.917	218.688.378	225.056.021
2. Arriendos	-	9.985.567	-	-	9.985.567	6.867.732
3. Transferencia de existencias	(91.953.576)	(23.933.843)	39.791.725	76.095.694	-	-
4. Compras y costos del período:						
Compras de materia prima	-	-	34.690.122	155.396.409	190.086.531	65.636.799
Compras de productos terminados	-	-	28.542.968	15.302.108	43.845.076	25.821.312
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	59.013.749	43.689.670	102.703.419	143.119.061
Costo de produc. agríc. citrus <i>(Anexo H)</i>	84.151.267	17.501.582	-	-	101.652.849	83.989.153
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	150.146.817	150.146.817	153.152.698
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	84.686.769	-	84.686.769	103.444.510
5. Existencia al cierre del período <i>(Nota 3.d.)</i>	(100.902.342)	(20.011.537)	(1.573.796)	(283.780.499)	(406.268.174)	(358.098.724)
6. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.14	-	-	245.669.116	249.858.116	495.527.232	-
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.13	-	-	222.472.433	226.516.129	-	448.988.562

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
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 septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013

(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.09.14 \$	Al 31.12.13 \$
	Clase	Monto			
<b>ACTIVO</b>					
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	54.971	8,3300	457.913	401.815
Efectivo y equival. de efectivo	€	8.485	10,5100	89.177	64.868
Otros activos financieros	US\$	12.221.060	8,3300	101.801.433	36.495.167
Otros activos financieros	€	3.697.065	10,5100	38.856.153	6.243.608
Créditos por ventas	US\$	16.039.166	8,3300	133.606.253	177.168.496
Créditos por ventas	€	16.182.582	10,5100	170.078.937	6.672.366
Créditos por ventas	£	570.970	13,4979	7.706.896	1.106.189
Otros créditos	US\$	7.405.449	8,3300	61.687.383	66.215.148
<b>Total Activo Corriente</b>				<b>514.284.145</b>	<b>294.367.657</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>					
Otros créditos	US\$	3.703.985	8,3300	30.854.193	59.636.214
<b>Total Activo No Corriente</b>				<b>30.854.193</b>	<b>59.636.214</b>
<b>Total Activo</b>				<b>545.138.338</b>	<b>354.003.871</b>
<b>PASIVO</b>					
<b>PASIVO CORRIENTE</b>					
Cuentas por pagar	US\$	13.987.254	8,4300	117.912.553	49.062.123
Cuentas por pagar	€	176.232	10,6572	1.878.140	4.088.049
Préstamos	US\$	58.960.704	8,3300	491.143.721	212.405.067
Préstamos	€	348.530	10,6572	3.714.356	1.639.653
<b>Total Pasivo Corriente</b>				<b>614.648.770</b>	<b>267.194.892</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>					
Préstamos	US\$	4.444.444	8,4300	37.466.667	46.264.889
Préstamos	€	12.292.751	10,6572	131.006.307	110.774.898
<b>Total Pasivo No Corriente</b>				<b>168.472.974</b>	<b>157.039.787</b>
<b>Total Pasivo</b>				<b>783.121.744</b>	<b>424.234.679</b>

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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

7 de noviembre de 2014

Fabrizio 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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013**  
**y finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013**  
*(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						30.09.14	30.09.13
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	819.467	107.637	18.671	945.775	65.869	751.124	226.114	6.360.435	9.162.723	17.512.040	13.253.399
Retribuciones por servicios	17.637.348	2.316.660	4.331.815	24.285.823	86.808.405	10.724.992	22.667.511	1.882.419	4.095.334	150.464.484	198.387.394
Remuneraciones	25.515.087	3.351.399	3.808.242	32.674.728	3.882.769	49.725.151	16.641.017	18.058.287	32.613.118	153.595.070	131.836.411
Cargas sociales	4.698.709	617.174	833.384	6.149.267	788.729	6.927.948	2.679.655	3.336.462	5.613.765	25.495.826	23.977.051
Repuestos y materiales	2.878.970	378.152	122.743	3.379.865	107.778	9.121.069	2.489.662	15.839	186.933	15.301.146	13.915.971
Reparaciones	765.775	100.584	30.674	897.033	264.523	3.151.783	499.337	14.129	126.055	4.952.860	6.344.652
Seguros	192.075	25.229	4.349	221.653	72.216	925.718	379.497	805.977	145.158	2.550.219	2.087.576
Productos químicos	19.402.659	2.548.533	6.207.720	28.158.912	28	8.044.131	2.352.095	-	2.664	38.557.830	28.002.332
Energía eléctrica y teléfono	801.395	105.263	169.797	1.076.455	15.477	7.808.893	1.114.100	516.365	491.848	11.023.138	13.626.591
Gas natural	-	-	-	-	-	15.971.640	6.085	-	-	15.977.725	16.382.121
Impuestos	2.252.905	295.918	437.669	2.986.492	9.670	1.684.734	485.446	5.567.828	106.567	10.840.737	7.438.679
Envases	65.523	8.606	5	74.134	6.722	16.167.624	26.272.914	201.259	1.239	42.723.892	54.478.308
Fletes y acarreos	287.834	37.807	45.280	370.921	7.514.300	1.572.124	2.039.592	35.108.751	124.000	46.729.688	64.600.912
Otros gastos	1.679.611	220.616	72.552	1.972.779	172.514	1.685.445	1.066.621	2.430.625	4.722.731	12.050.715	10.580.429
Gastos de viajes	429.205	56.376	-	485.581	34.776	772.666	540.662	4.908.169	3.165.903	9.907.757	6.355.133
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	2.921.124	-	2.921.124	4.952.122
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	258.943	-	258.943	77.271
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	16.049	28.539	5.090.435	-	5.135.023	7.888.333
Depreciación bienes de uso	2.151.834	-	179.758	2.331.592	732.160	8.426.277	1.372.839	175.253	1.379.601	14.417.722	15.482.583
Combustibles y lubricantes	4.497.077	590.690	364.908	5.452.675	545.771	1.062.178	516.441	174.859	211.633	7.963.557	7.427.163
Alquileres	75.793	9.955	874.015	959.763	1.681.712	5.607.271	3.308.642	938.127	1.086.160	13.581.675	10.290.746
<b>Total al 30.09.14</b>	<b>84.151.267</b>	<b>10.770.599</b>	<b>17.501.582</b>	<b>112.423.448</b>	<b>102.703.419</b>	<b>150.146.817</b>	<b>84.686.769</b>	<b>88.765.286</b>	<b>63.235.432</b>	<b>601.961.171</b>	<b>-</b>
<b>Total al 30.09.13</b>	<b>72.096.974</b>	<b>9.318.740</b>	<b>11.892.179</b>	<b>93.307.893</b>	<b>143.119.061</b>	<b>153.152.698</b>	<b>103.444.510</b>	<b>99.289.047</b>	<b>45.071.968</b>	<b>-</b>	<b>637.385.177</b>

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

7 de noviembre de 2014

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**

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Hasta 3 meses	98.324.146	67.659.223
De 9 a 12 meses	42.333.440	-
Total	140.657.586	67.659.223

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,56% y 0,443% anual al 30 de septiembre de 2014 y 2013 respectivamente.

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
De plazo vencido		
2009	-	25.000
2008	-	6.311
2006	-	448.885
2003	-	81.530
2002	-	700
2001	-	51.000
2000	-	26.000
Subtotal de plazo vencido	-	639.426

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	364.684.561	414.954.895
De 3 a 6 meses	47.773.520	25.945.162
De 6 a 9 meses	47.773.375	24.073.870
De 9 a 12 meses	33.313.346	36.424.151
Año 2014	-	59.747.771
Año 2015	103.470	7.893.180
Año 2016	52.578.077	569.956
Año 2017	11.517.960	381.541
Subtotal a vencer	557.744.309	569.990.526
Previsión deducidas de créditos	-	(540.808)
Total	557.744.309	570.089.144

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
A vencer:		
De 9 a 12 meses:		
Terminal Frutera S.A.	136.885	94.538
Año 2016 - 2014:		
Milagro S.A.	15.790.196	33.744.606
San Miguel International Investments S.A.	15.063.997	23.415.107
	30.991.078	57.254.251

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	661.577.622	504.789.362
De 3 a 6 meses	264.742.027	283.869.407
De 6 a 9 meses	74.899.670	60.458.204
De 9 a 12 meses	65.349.129	50.991.843
Año 2014	-	20.006.417
Año 2015	4.380.803	89.027.228
Año 2016	21.213.239	40.655.262
Año 2017	30.318.366	36.470.023
Año 2018	53.640.385	-
Año 2019	56.032.270	-
Año 2020	30.886.572	-
Subtotal a vencer	<u>1.263.040.083</u>	<u>1.086.267.746</u>
Sin plazo	<u>282.487.855</u>	<u>165.743.217</u>
Total	<u><u>1.545.527.938</u></u>	<u><u>1.252.010.963</u></u>

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:

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
En pesos	153.810.647	97.003.487
En moneda extranjera	<u>403.933.662</u>	<u>473.085.657</u>
	<u><u>557.744.309</u></u>	<u><u>570.089.144</u></u>

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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:

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
En pesos	762.406.194	706.632.261
En moneda extranjera	783.121.744	545.378.702
	1.545.527.938	1.252.010.963

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

	30.09.14	30.09.13
	\$	\$
Devengan interés	847.195.707	738.027.452
No devengan interés	698.332.231	513.983.511
	1.545.527.938	1.252.010.963

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 4,41% y 4,26% anual, para los préstamos en moneda extranjera, y del 22,21% y 20,19% anual para los préstamos en moneda local, al 30 de septiembre de 2014 y 2013 respectivamente.

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	\$ 541.033.500	87.243.707
Mercaderías	Incendio y otros	\$ 469.528.780	-
Pérdida de beneficio	Incendio y otros	\$ 174.930.000	-
Responsabilidad civil	Accidentes	\$ 41.650.000	-
Responsabilidad civil	Productos	\$ 41.650.000	-
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  
7 de noviembre de 2014  
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  
7 de noviembre de 2014  
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

Los resultados de la Sociedad en cada trimestre están afectados por la estacionalidad que caracteriza a la actividad citrícola. Por lo general, el primer trimestre del año es un periodo de inversión en los trabajos previos a la campaña, que comienza en el segundo trimestre, llegando a su momento de máxima actividad en el tercer trimestre del año. Los resultados de este tercer trimestre del ejercicio muestran una utilidad de 227.689.861 en una temporada con menores volúmenes de fruta y un importante esfuerzo estratégico y de comercialización para contrarrestar esta reducción en la producción.

Durante 2014 los volúmenes de producción de limón en Argentina resultaron muy inferiores a los del año pasado, debido principalmente a los efectos de eventos climáticos en la Provincia de Tucumán durante la segunda mitad de 2013. La merma de producción de limón en Tucumán, donde se encuentra el 95% de la producción del país, fue cercana al 50%.

Esta disminución en los volúmenes de producción y exportación de fruta fresca, sumada a las estimaciones de molienda para la campaña 2014, estimularon los precios al alza, tanto en la fruta fresca como en alimentos procesados.

La producción del empaque y las exportaciones de fruta lograron los niveles esperados para esta campaña y en esta última etapa del año se cumplen las entregas de alimentos procesados según los programas estipulados con los clientes de la Sociedad a comienzos del año.

En la campaña 2014, la Sociedad continúa con su plan de internacionalización, como una respuesta a las necesidades de sus clientes, y 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 y optimizando la logística de distribución de sus productos.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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)**

### Contexto Nacional e Internacional

#### Economía Nacional

En los nueve primeros meses del año 2014, la balanza comercial fue superavitaria en 5.790 millones de dólares, lo que marca una disminución del 12% con respecto a igual período del año anterior. El total exportado fue de 56.116 millones de dólares contra 50.326 millones de dólares desembolsados en importaciones. Estos datos muestran una variación negativa del 10% tanto para las exportaciones como para las importaciones, en comparación con el mismo período del año anterior. La disminución en el valor de las exportaciones (-10%) se explicó por una baja conjunta de cantidades (-9%) y precios (-1%). El rubro que evidenció la baja más significativa fue Productos primarios (-24%); la disminución de las exportaciones de Manufacturas de origen industrial (-13%), y los Combustibles y energía se redujeron el 15%. Por su parte, las Manufacturas de origen agropecuario tuvieron una variación positiva del 3%. Los Bienes intermedios representaron el 28% de las importaciones argentinas, le siguieron en importancia las Piezas y accesorios para bienes de capital y los Bienes de capital con el 19% respectivamente; y los Combustibles y lubricantes con el 18% del total.

Al finalizar el mes de septiembre, las reservas del Banco Central alcanzaron los 27.866 millones de dólares, con una disminución neta de 2.734 millones de dólares con respecto a diciembre de 2013. Durante el mes de octubre bajaron 566 millones de dólares, pero a la fecha de esta reseña recuperan el nivel de 28.000 millones, gracias a 800 millones de dólares en fondos provenientes de un acuerdo monetario con China.

La inflación en Argentina acumuló un 22,2% en los primeros ocho meses del año, según el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por INDEC. Los mayores aumentos se registraron en los rubros de indumentaria, alimentos, atención médica, transporte y esparcimiento.

En el acumulado de los primeros ocho meses del año, el superávit primario alcanzó 3.838,8 millones de pesos. El crecimiento del gasto corriente se mantuvo en consonancia con los meses previos a partir del sostenimiento del gasto en aquellos programas enmarcados dentro de las políticas prioritarias impulsadas por el Gobierno Nacional durante los últimos años, según informó el INDEC.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)**

El dólar, que registró una importante suba del 23% durante el primer trimestre, se mantuvo casi sin cambios durante febrero y marzo después del ajuste del mes de enero. Entre abril y junio, la moneda se incrementó un 1,5% más, cerrando la primera mitad del año en 8,13 pesos por dólar. En el tercer trimestre se produjo una suba del 3,2%, cerrando septiembre 8,43 pesos. A la fecha de esta reseña, la moneda cotiza a \$8,50, retomando levemente el camino ascendente.

### Contexto Internacional

A pesar de los reveses, sigue en marcha una recuperación mundial desigual. En las economías avanzadas, los legados del boom previo a la crisis y la crisis subsiguiente, entre ellos un elevado nivel de deuda privada y pública, siguen dificultando la recuperación. Los mercados emergentes se están ajustando a tasas de crecimiento económico más bajas que las que habían alcanzado durante el boom previo a la crisis y la recuperación que la siguió. A nivel general, el ritmo de la recuperación varía cada vez más según el país. Las perspectivas también se ven afectadas por otros elementos. Los mercados financieros han sido optimistas: los precios de las acciones han subido, los diferenciales se han comprimido y la volatilidad es muy baja. Sin embargo, esto no se ha traducido en un repunte de la inversión, que se ha mantenido atenuada, sobre todo en las economías avanzadas.

Las perspectivas de crecimiento tanto de las economías avanzadas como de los mercados emergentes muestran una heterogeneidad considerable. Entre las economías avanzadas, se proyecta un repunte del crecimiento, más lentamente en Japón y la zona del euro, y más rápidamente en general en Estados Unidos y las demás regiones. Entre los grandes mercados emergentes, se prevé que el crecimiento se mantendrá elevado en las economías emergentes de Asia, con una leve desaceleración en China y un repunte en India, pero que será atenuado en Brasil y Rusia. En la mayoría de las economías el objetivo de aumentar el crecimiento efectivo y potencial debe seguir siendo prioritario. En las economías avanzadas, se necesitará el respaldo continuo de la política monetaria y un ajuste fiscal con un ritmo y una composición calibrados de manera tal que apuntalen tanto la recuperación como el crecimiento a largo plazo. En una serie de economías, el aumento de la inversión pública en infraestructura podrá apoyar la demanda a corto plazo y contribuir a elevar el producto potencial a mediano plazo. En los mercados emergentes, el margen para respaldar el crecimiento con políticas macroeconómicas, de ser necesario, varía según el país y la región, pero es limitado

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)**

en los países con vulnerabilidades externas. Y, tanto en las economías avanzadas como en las economías de mercados emergentes y en desarrollo, en general existe una necesidad urgente de reforma estructural para afianzar el potencial de crecimiento o lograr un crecimiento más sostenible.

El petróleo, comenzó el año 2014 torno a los 98 dólares por barril, tuvo pisos de 90 dólares y un máximo de 107 dólares, para cotizar a la fecha de esta reseña cerca de los 80 dólares por barril, con una combinación de exceso de oferta sumada a una demanda más débil de lo prevista.

El Euro comenzó 2014 con valores cercanos a los 1,38 dólares por unidad, y durante el primer semestre tuvo un piso de 1,34 dólares, mientras que su máximo valor llegó a 1,39 a mediados de marzo, para terminar el primer semestre en 1,36 dólares por unidad. En el tercer trimestre, la moneda europea cotizó a la baja, terminando septiembre en torno a los 1,27 dólares por unidad. A la fecha de esta reseña, cotiza a 1,26, mostrando la volatilidad de la moneda europea ante los vaivenes de la economía europea y americana, las noticias alentadoras emitidas por la Reserva Federal y los cambios en las expectativas de crecimiento en la región. La Sociedad evalúa permanentemente la evolución del Euro, debido a que sus exportaciones a la Unión Europea representan un porcentaje significativo de sus ventas de fruta fresca.

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

#### La campaña de fruta fresca 2014

La campaña 2014 se caracterizó por una menor producción de fruta en la provincia de Tucumán, debido a la sequía registrada en la provincia el año 2013. Como años anteriores, aunque algunas semanas más tarde, la campaña comenzó con el abastecimiento de los mercados de Rusia y países de la región Este, para luego continuar con el resto de Europa. En este comienzo tardío de la exportación, la experiencia de la Sociedad, y la coordinación en sus áreas de producción y comercialización, fueron fundamentales para desarrollar una temporada con éxito. La calidad es un objetivo de la Sociedad y ello queda demostrado por el trabajo conjunto de todos los sectores de producción, cosecha, empaque, logística y comercialización. Los envíos se completaron sin inconvenientes a la fecha de esta reseña, cumpliendo plenamente los objetivos planteados por la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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*)**

En un año con volúmenes menores a los normales, las estrategias de abastecimiento a nuestros clientes y el trabajo ordenado de todos los sectores, permitieron cumplir con los programas acordados al comienzo de la campaña. Dado el contexto de menor volumen de exportación de fruta fresca, las prioridades en los pedidos y entregas fueron definidas en base al grado de relación estratégica con clientes, fundamentado en criterios de rentabilidad, concepción de negocio, posición en el canal comercial y minimización de riesgos de cobranza. La campaña concluyó con buenos precios.

Cumplieron sus operaciones con buenos resultados las actividades en San Miguel Uruguay y San Miguel Fruits South Africa. Ambas empresas son claves en la estrategia de la Sociedad, tanto incrementando el volumen exportado, como también aportando su cuota a la diversificación del origen de la fruta y contribuyendo con la expansión de la Sociedad en el negocio de cítricos dulces.

Un año más, se cumplió con los envíos de fruta a nuestros clientes de todo el mundo, manteniendo los estándares de calidad que nos identifican, y aprovechando las oportunidades comerciales que se presentaron en los distintos mercados en los que operamos, logrando el objetivo permanente de excelencia en la operación de Fruta Fresca.

#### **Alimentos Procesados**

A lo largo de esta campaña, donde el mix de fruta fresca y fruta procesada constituyó una estrategia fundamental, se procesaron volúmenes significativamente menores de fruta en la planta industrial, y fue una situación que se repitió en toda la provincia de Tucumán. Esta reducción de oferta generó un impacto positivo en los precios de los alimentos procesados derivados del limón, dada la influencia de Argentina en el resto del mundo, al ser el mayor procesador industrial de limón. Allí es donde los altos grados de 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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)**

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 de primer nivel mundial se fortalecen y se busca incorporar nuevos contratos, 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.

En este año, fue fundamental la consolidación de las operaciones en la planta industrial de Sudáfrica, donde San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. es responsable del asesoramiento técnico en la operatoria.

Durante la campaña 2014, los incrementos en los costos de los principales rubros, como mano de obra, energía, envases, químicos y fletes, generaron la necesidad de redoblar esfuerzos en la aplicación de nuevas iniciativas para la Reducción de Costos y Eficiencia. Estos costos de la operación son para la Sociedad un permanente desafío de eficientización de procesos, y requieren de la evaluación permanente de alternativas en aquellos rubros que son fundamentales para el negocio.

### **Actividades Financieras**

El incremento en la producción y en las ventas de la Sociedad en las últimas temporadas, significó una mayor necesidad de inversiones y de capital de trabajo. La Sociedad cumplimentó durante los nueve primeros meses del año 2014 todas sus obligaciones comerciales y financieras, logrando una adecuada cobertura de sus necesidades de inversión en activos fijos y capital de trabajo.

El área financiera extendió su gestión de líneas de financiación, tanto de corto como de largo plazo, para que junto al capital de trabajo acumulado, la temporada 2014 se haya desarrolla 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.

Las inversiones que se realizan durante el año 2014 en la planta industrial, el empaque y las fincas permiten a la Sociedad aprovechar, junto con el pleno funcionamiento de inversiones de años anteriores, los flujos destinados a nuevas inversiones de capital.

Desde el mes de septiembre, la Sociedad inició el proceso de rediseño de procesos que abarcan todas las áreas productivas, comerciales, logísticas y de soporte,

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)**

unificando el modelo de gestión San Miguel globalmente, y acompañando este proyecto con el sistema SAP. El proyecto representa un desafío que beneficiará directamente a la Sociedad, con gran impacto en el logro de sus objetivos.

En los primeros días del mes de Octubre, la Sociedad concretó con éxito la colocación de la Serie I de Obligaciones Negociables no convertibles en acciones por un total de 20 millones de dólares. El programa global de emisión fue aprobado por la Comisión Nacional de Valores por un total de hasta 50 millones de dólares. La primera Serie tiene un plazo de repago de 48 meses y se recibieron ofertas por 1,9 veces el monto a suscribir. Esta emisión de obligaciones negociables, que cuentan con calificación A+, permite a la Sociedad redefinir su perfil de vencimientos de deuda de largo plazo, con menores costos y con el reconocimiento del mercado sobre su apuesta a la calidad y al perfil de líder mundial en exportación de cítricos y sus derivados procesados.

### **Responsabilidad Social Empresaria**

San Miguel se encuentra recorriendo el camino de las empresas líderes mundiales, 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 conformado por tres de sus miembros y articulado con la alta gerencia de la compañía incluyendo al CEO, 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

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)

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.

#### Información comparativa

##### Estructura patrimonial

	2014	2013	2012	2011	2010
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	1.422.128.052	1.182.036.712	1.090.799.585	888.091.577	734.419.803
Activo no corriente	1.549.560.494	1.022.697.595	777.182.812	390.745.001	353.939.995
Total	2.971.688.546	2.204.734.307	1.867.982.397	1.278.836.578	1.088.359.798
Pasivo corriente	1.372.502.983	1.058.656.559	875.825.947	668.373.248	551.930.604
Pasivo no corriente	609.480.752	472.171.920	392.801.699	209.295.614	159.475.016
Subtotal	1.981.983.735	1.530.828.479	1.268.627.646	877.668.862	711.405.620
Patrimonio neto	989.704.811	673.905.828	599.354.751	401.167.716	376.954.178
Total	2.971.688.546	2.204.734.307	1.867.982.397	1.278.836.578	1.088.359.798

##### Estructura de resultados

	2014	2013	2012	2011	2010
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	474.610.839	233.832.089	111.854.307	93.053.927	157.663.572
Resultados financieros y por tenencia	(152.245.083)	(127.843.385)	(76.469.151)	(37.449.461)	(28.949.667)
Resultado de inversiones permanentes	6.581.566	4.232.194	1.642.687	510.679	(466.135)
Otros ingresos y egresos	17.569.703	(3.635.243)	2.650.285	4.478.539	1.247.377
Resultado neto ordinario	346.517.025	106.585.655	39.678.128	60.593.684	129.495.147
Impuesto a las ganancias	(118.817.164)	(46.916.617)	(15.272.774)	(24.473.672)	(45.549.110)
Resultado ordinario desp. de impuesto	227.699.861	59.669.038	24.405.354	36.120.012	83.946.037
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto ganancia	227.699.861	59.669.038	24.405.354	36.120.012	83.946.037

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014

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)

	2014	2013	2012	2011	2010
	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
<b>Producción</b>					
Fruta cosechada	142.551	315.095	303.136	419.137	272.151
Molienda fábrica	103.103	241.405	218.578	338.857	189.044
Empaque	38.864	71.011	82.777	79.683	81.855
Fruta entregada a terceros	584	2.678	1.781	597	1.252
<b>Venta</b>					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	18.172	15.659	19.104	17.456	13.059
Fruta Fresca	589	4.795	2.638	1.799	1.449
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	36.889	69.723	61.023	76.414	117.167
Fruta Fresca	38.839	68.800	81.770	78.414	81.429

### Indices

	2014	2013	2012	2011	2010
Liquidez	1,036	1,117	1,245	1,329	1,331
Solvencia	0,499	0,440	0,472	0,457	0,530
Inmovilización del capital	0,521	0,464	0,416	0,306	0,325

BUENOS AIRES, 7 de noviembre de 2014.

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha  
7 de noviembre de 2014  
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 septiembre de 2014, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013 y las notas 1 a 16 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 septiembre de 2014, y de los estados consolidados de resultados integral y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 2014 y 2013, con sus notas 1 a 11 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 septiembre de 2014 y 2013 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 septiembre de 2014 en el libro inventarios y balances N° 29 de folio 735 a folio 818.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Buenos Aires, 7 de noviembre de 2014.

**Por Comisión Fiscalizadora**

Dr. Fabricio Gabriel Arnone  
Síndico Titular

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos 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 septiembre de 2014, los estados de resultados integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo 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 “Alcance de nuestra revisión”.

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 “Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad”, la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros consolidados condensados intermedios y en la realización de

procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada, el resultado integral consolidado y el flujo de efectivo consolidado de la Sociedad.

### **Conclusión**

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 primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad 34.

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

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

- a) 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 separados 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, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular
- d) Estados financieros consolidados condensados intermedios objeto de la revisión.
  - 1- Estados consolidados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
  - 2- Estados consolidados de resultados integral por los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013.
  - 3- Estados consolidados de cambios en el patrimonio por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2014 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.
  - 4- Estados consolidados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013.
  - 5- Notas y anexos que integran los estados precedentes.



Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos 1 a 4 precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	30.09.2014	31.12.2013
	<b>En \$</b>	
<b>Total de Activo Corriente</b>	1.422.128.052	745.795.943
<b>Total de Activo No Corriente</b>	1.548.494.012	1.160.435.457
<b>Total del Activo</b>	2.971.688.546	1.906.231.400
<b>Total del Pasivo Corriente</b>	1.372.502.983	683.592.834
<b>Total del Pasivo No Corriente</b>	609.480.752	500.403.683
<b>Total del Pasivo</b>	1.981.983.735	1.183.996.517
<b>Total de Patrimonio Neto</b>	989.704.811	722.234.883
	30.09.2014	30.09.2013
	<b>En \$</b>	
<b>Resultado integral del período</b>	267.469.928	72.372.645

- e) al 30 de septiembre de 2014 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 \$ 11.720.950, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 7 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

---

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
 Dr. Marcelo de Nicola  
 Contador Público (UCA)  
 Matr. Prof. N° 5546  
 Colegio de Graduados en Ciencias  
 Económicas de Tucumán (CGCET)

## **INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS**

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

### **Introducción**

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de septiembre de 2014, los estados separados de resultados integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2014 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013 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.

### **Responsabilidad de la Dirección**

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros separados 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 "Alcance de nuestra revisión".

### **Alcance de nuestra revisión**

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés). Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros separados condensados intermedios y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera separada, el resultado integral separado y el flujo de efectivo separado de la Sociedad.

### **Conclusión**

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, 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 separados de una entidad controlante.

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

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

- a) los estados financieros separados 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 separados 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 separados 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 observaciones que formular;

d) Estados financieros separados condensados intermedios objeto de la revisión.

- 1- Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
- 2- Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013.
- 3- Estados de cambios en el patrimonio por el periodo finalizado el 30 de septiembre de 2014 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013.
- 4- Estados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2014 y 2013.
- 5- Notas y anexos que integran los estados precedentes.

Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos 1 a 4 precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	30.09.2014	31.12.2013
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.104.680.805	643.724.030
Total de Activo No Corriente	1.439.526.383	1.057.293.572
Total del Activo	2.544.207.188	1.701.017.602
Total del Pasivo Corriente	1.066.568.448	578.640.764
Total del Pasivo No Corriente	487.933.929	400.141.955
Total del Pasivo	1.554.502.377	978.782.719
Total de Patrimonio Neto	989.704.811	722.234.883
	30.09.2014	30.09.2013
	En \$	
Resultado integral del período	267.469.928	72.372.645

- e) al 30 de septiembre de 2014 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 \$ 11.720.950, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 7 de noviembre de 2014

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17  
Dr. Marcelo de Nicola  
Contador Público (UCA)  
Matr. Prof. N° 5546  
Colegio de Graduados en Ciencias  
Económicas de Tucumán (CGCET)