

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

Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
Estados financieros al 31 de diciembre de 2014

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

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2014 y finalizado el 31 de diciembre de 2014. Presentados en forma comparativa.

Memoria

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

Informe de los Auditores

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

Memoria

Estimados Accionistas:

El Directorio de S.A. San Miguel, cumpliendo las disposiciones legales y estatutarias vigentes, tiene el agrado de presentar los estados contables de la Sociedad. Se detallará a continuación el marco en el cual se desarrollaron los negocios de la Sociedad y las posibilidades que se observan a futuro.

El cierre del ejercicio económico N° 60 finalizado el 31 de diciembre de 2014, registró una ganancia ordinaria consolidada antes de impuestos de \$ 445.915.406 que ponemos a consideración de los Señores Accionistas conjuntamente con la documentación requerida por el artículo 234 inciso 1° de la Ley de Sociedades Comerciales, que incluye la presente Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos Complementarios, Estados Contables Consolidados y sus respectivas Notas y Anexos, información complementaria requerida por el artículo 68 del reglamento de cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Reseña Informativa, Informe de la Comisión Fiscalizadora, Informe de los Auditores e informe anual del Comité de Auditoría.

Contexto Nacional e Internacional

El comportamiento de las variables macroeconómicas y su impacto en la compañía pueden sintetizarse de la siguiente manera:

Economía Nacional

Indicadores parciales adelantados correspondientes al cuarto trimestre de 2014 dan señales mixtas para la evolución de la demanda interna y anticipan una disminución de las exportaciones, por lo que se estima que el PIB habría finalizado 2014 en niveles similares a los de 2013.

Las estadísticas sectoriales para el cuarto trimestre reflejan un aumento de la actividad en la construcción de 1,8% i.a. y del sector agropecuario. La industria continuó en baja (-2,1% i.a.), mientras que la oferta de servicios se mantuvo en alza, al crecer 3% i.a. entre octubre y diciembre. Como resultado, la producción de bienes y servicios se mantuvo en 2014 en niveles similares a los del año previo.

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

Memoria (Continuación)

El menor dinamismo de la actividad económica afectó al mercado laboral. En el cuarto trimestre de 2014 la Tasa de desocupación se ubicó en 6,9%, 0,5% mayor que en igual período del 2013. Según el Informe Macroeconómico y de Política Monetaria del BCRA más reciente, producto de acuerdos salariales, los salarios se elevaron 34% a fines de 2014.

Los precios moderaron su ritmo de incremento a lo largo del segundo semestre de 2014. Sobre esta dinámica incidieron, entre otras causas, la política monetaria, la menor volatilidad cambiaria, el estímulo crediticio promovido por el BCRA, y la disminución de los valores de las materias primas, en un marco de moderado desempeño de la actividad económica.

Los flujos de comercio exterior de Argentina continuaron exhibiendo una tendencia descendente en el segundo semestre de 2014. Las exportaciones finalizaron 2014 en torno a US\$72.000 millones (-11,9% i.a.), reflejando en mayor medida una merma en las cantidades, afectados en parte por la menor demanda de Brasil. Las importaciones totalizaron alrededor de US\$65.200 millones (-11,4% i.a.), comportamiento parcialmente vinculado a la trayectoria de la actividad económica. El superávit comercial, según el Comunicado del Intercambio Comercial Argentino del INDEC, fue de US\$6.686 millones en 2014.

La Recaudación Tributaria Nacional creció 36% en 2014, dado que los gravámenes ligados a las transacciones internas y aquellos asociados al comercio exterior siguieron dando impulso al crecimiento de los recursos tributarios. El gasto primario del Sector Público Nacional no Financiero aumentó en torno al 43%, tasa similar a la del incremento del total de los ingresos.

La paridad dólar-peso avanzó aproximadamente 31% a lo largo de 2014, a una tasa de devaluación levemente menor a la de 2013 (33%), pero con una suba concentrada principalmente en el primer trimestre del año. Durante todo el 2014 subió desde los \$6,52 hasta los \$8,56. A la fecha de esta memoria, la moneda estadounidense cotiza a \$8,73.

Durante 2014, el Tesoro Nacional continuó normalizando sus deudas: se instrumentó la compensación a la empresa REPSOL y se reestructuró la deuda elegible en el marco del Club de París. En lo que respecta a la situación de la deuda no ingresada a los Canjes 2005 y 2010, se sancionó la Ley 26.984 de Pago Soberano Local que autorizó la adopción de medidas para disponer de un nuevo

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

Memoria (Continuación)

agente fiduciario para la distribución de fondos de los bonos reestructurados y abrió la posibilidad de que se realicen nuevos canjes.

Contexto Internacional

En 2014 el crecimiento mundial se ubicó levemente por debajo del 3% y de las perspectivas vigentes a comienzos de ese año. La menor expansión respecto de las proyecciones iniciales se debió tanto al desempeño de los países avanzados como al de los emergentes. Para estos últimos, la moderación fue generalizada; aquellos países con mayor dependencia del financiamiento externo y los exportadores netos de materias primas fueron los más afectados dado el contexto financiero volátil y la caída de los precios de las materias primas. Las proyecciones del Fondo Monetario Internacional (FMI) para el crecimiento mundial para 2015–16 son de 3,5 y 3,7%, respectivamente. La disminución de casi el 50% del precio internacional del petróleo a partir del segundo semestre de 2014 se constituyó como nuevo factor de incertidumbre sobre la evolución de la economía mundial.

Entre las grandes economías avanzadas, el crecimiento en Estados Unidos repuntó más de lo esperado, después de contraerse en el primer trimestre de 2014, y el índice de desempleo volvió a bajar. La presión inflacionaria se mantuvo atenuada, como consecuencia de la apreciación del dólar y el retroceso de los precios del petróleo. Según las proyecciones de analistas, el crecimiento en este país superaría 3% en el período 2015–16. El valor del dólar respecto de una canasta de monedas de economías desarrolladas cerró 2014 con un avance cercano al 10%. En tanto, en relación al valor promedio simple de las monedas de los países emergentes, el dólar se apreció cerca de 16% en igual período.

En la zona del euro, el crecimiento económico registrado durante 2014 fue más débil de lo esperado por los analistas, en gran medida como consecuencia de menores niveles de inversión. Las expectativas inflacionarias continúan retrocediendo, y se estima que la actividad económica estará respaldada por la baja del petróleo, por una política monetaria distendida, por una política fiscal neutral, y por la reciente depreciación del euro. Analistas estiman un crecimiento anual proyectado de 1,2% en 2015 y de 1,4% en 2016.

La moneda europea comenzó 2014 con valores cercanos a los 1,38 dólares por unidad, y mostró una marcada tendencia descendente a partir del segundo trimestre

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

Memoria (Continuación)

del año, finalizando el año 1,21. A la fecha de esta reseña, cotiza con cierta volatilidad entre 1,14 y 1,12 mostrando el impacto de los constantes cambios económicos y políticos de la región, y los ajustes realizados por las autoridades norteamericanas. La Sociedad evalúa permanentemente la evolución del Euro, debido al significativo volumen de exportaciones que tienen como destino a la Unión Europea.

En Japón, la economía cayó en recesión técnica en el tercer trimestre de 2014. La demanda interna privada no se aceleró como se esperaba, tras el aumento de la tasa del impuesto sobre el consumo, a pesar del efecto amortiguador generado por el alza del gasto en infraestructura. Se presume que las políticas de expansión monetaria cuantitativa y cualitativa adicional, y la postergación del segundo aumento de la tasa del impuesto sobre el consumo propiciarán un repunte paulatino de la actividad, y que, sumadas al impulso que brinden los precios del petróleo y la depreciación del yen, propulsarán el crecimiento por encima de la tendencia en 2015–16.

Los rendimientos de los bonos públicos a largo plazo de las grandes economías avanzadas han tendido a la baja, gracias a su condición de refugio seguro para los flujos de capital, y como consecuencia de la retracción de la actividad que han experimentado algunas de esas economías.

En muchas economías de mercados emergentes, el abaratamiento del petróleo suavizará la presión inflacionaria y las vulnerabilidades externas, lo cual les dará a los bancos centrales la oportunidad de mantener sin alzas las tasas de política monetaria o de subirlas de manera paulatina. Para estas economías, analistas estiman que el crecimiento se mantendría en 4,3% en 2015 y aumentaría a 4,7% en 2016. Las monedas de muchos mercados emergentes se han debilitado durante 2014, y las tasas de interés y los diferenciales de riesgo han aumentado, particularmente en el caso de los exportadores de materias primas.

Con respecto a Rusia, analistas estiman un decrecimiento del 3% en el PBI para el 2015, reflejando el impacto de la fuerte caída de los precios del petróleo, el recrudescimiento de las tensiones geopolíticas, y la depreciación del rublo.

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

Memoria (Continuación)

Actividades de la Sociedad en el ejercicio

La ganancia neta del ejercicio de \$ 298.878.458, superior a la del año anterior, refleja una buena temporada para las ventas de fruta fresca y un año con un buen cierre en el negocio de alimentos procesados.

Negocio de fruta fresca 2014

La campaña 2014 se vio marcada por un gran descenso de la producción de Limones del NOA afectando la oferta de materia prima para ambos negocios, producto de los eventos climáticos -heladas y sequías - ocurridos durante el invierno 2013 y primavera- verano 2014.

La falta de materia prima sumada a una estrategia productiva-comercial hizo que los precios del producto tanto en fresco como en el negocio de alimentos procesados hayan gozado de importantes subas.

Si bien el inicio de las cargas de fruta fresca se atrasó con respecto a años anteriores producto de lluvias otoñales, las estrategias de abastecimiento a clientes y el trabajo ordenado de todos los sectores de la Sociedad, permitieron garantizar el abastecimiento de los programas acordados al inicio de la temporada, en una campaña donde la falta de fruta y un mercado demandante significaron un importante desafío.

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 y climáticos en diferentes áreas geográficas del hemisferio Sur. Durante 2014, fueron de suma importancia la complementación de las operaciones de fruta de San Miguel Uruguay y de San Miguel Fruits South Africa. Ambas empresas, año a año, resultan claves en la estrategia de la Sociedad, aportando a la diversificación del origen de la fruta, dando alternativas de distribución y contribuyendo con la expansión en el negocio de cítricos dulces de la Sociedad.

Los objetivos permanentes de la operación de Fruta Fresca son: cumplir con los envíos de fruta a clientes de todo el mundo, mantener los estándares de calidad que nos identifican, y aprovechar las oportunidades comerciales que se presentan en los distintos mercados en los que operamos.

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

Memoria (Continuación)

Negocio de Alimentos Procesados 2014

En una temporada signada por la merma importante en el volumen de limones originarios de Tucumán, ha sido fundamental el trabajo conjunto con el negocio de Fruta Fresca para definir el mejor destino para el producto, privilegiando los clientes estratégicos y las relaciones de largo plazo, y no sólo el mejor precio de cada momento.

El considerable impacto que la escasez ha provocado en el mercado internacional, permitió también acelerar el giro del negocio, satisfaciendo más rápido las necesidades de los clientes.

Por otra parte, durante 2014 se concretó un nuevo desarrollo industrial en Uruguay, y se continuó consolidando la operación en Sudáfrica, situaciones que nos otorgan una ventaja competitiva relevante a partir de nuestra diversidad de orígenes y ampliación de nuestra capacidad operativa.

Con miras al futuro, definimos la creación del departamento de Desarrollo de Nuevos Negocios, para seguir profundizando nuestra condición de proveedores de soluciones para nuestros clientes estratégicos.

Actividades Financieras

La Sociedad cumplió en 2014 con todas sus obligaciones comerciales y financieras, logrando la cobertura de sus necesidades de inversión en activos fijos y capital de trabajo. La gestión eficiente de los plazos de cobranza pactados con clientes y plazos de pago con proveedores, combinados con el descenso en los volúmenes de producción de la Sociedad en 2014, se reflejó en una menor necesidad de inversiones en capital de trabajo, con su consiguiente impacto de reducción en la deuda financiera al cierre del ejercicio. La gestión de cobranzas, la responsabilidad impositiva, la administración de riesgo, y el cumplimiento de las obligaciones con proveedores y entidades bancarias continúan siendo prioritarios en la gestión financiera.

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

Memoria (Continuación)

El área financiera gestionó líneas de crédito con entidades financieras locales y del exterior, tanto de corto como de largo plazo, para que el desarrollo de la temporada 2014 se complete con las fuentes de financiación necesarias. En octubre de 2014, en el marco del Programa Global de Emisión de Obligaciones Negociables Simples aprobado por la Asamblea de la Sociedad, se emitió exitosamente en Argentina la 1er Serie de Obligaciones Negociables, por un monto de veinte millones de dólares, desarrollando de esta manera una nueva fuente de financiamiento a través del mercado de capitales.

Las inversiones continuaron durante 2014 en la planta industrial, el empaque y las fincas. La Sociedad busca destinar los flujos generados por el pleno funcionamiento de inversiones de años anteriores a nuevas inversiones de capital.

Sustentabilidad

El concepto de Sustentabilidad es un compromiso asumido por San Miguel que atraviesa toda la operación de la compañía, a partir de diferentes iniciativas sostenidas en el tiempo. Nuestro propósito es lograr una producción de alimentos que genere beneficios ambientales, sociales y económicos para todos los públicos con los que nos relacionamos.

Nuestros esfuerzos se centran en agregar valor desde el origen de nuestra producción, promoviendo buenas prácticas agrícolas, exigiendo el respeto por el entorno, propiciando una conducta ética y respondiendo a las necesidades de la comunidad.

En todos los países donde operamos buscamos contribuir con la reducción de la desigualdad de la población, siendo protagonistas en el fomento de la cooperación, de la inversión y de la creación de fuentes de trabajo genuinas, que es en definitiva lo que contribuirá a desplegar todo el potencial de cada país de una manera justa, constructiva y sustentable.

La gestión transversal de una práctica socialmente responsable ha sido una decisión estratégica del directorio de la compañía y para ello contamos con un Comité de Sustentabilidad, con el objetivo de impulsar el plan integral alineado con la visión de negocios de San Miguel. Este equipo definió las nuevas reglas y criterios

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

Memoria (Continuación)

estratégicos para cada ámbito de la RSE, haciendo el seguimiento y brindando apoyo permanente a las diferentes iniciativas promovidas por la empresa.

El marco de alcance de la RSE definido en San Miguel está compuesto por las siguientes dimensiones: gobierno empresarial, prácticas laborales, gestión ambiental, clientes, inversión social y aprovisionamiento.

En definitiva, desde San Miguel estamos orientados a desarrollar una actividad económicamente sustentable, logrando el progreso de nuestra gente, mejorando la cadena de valor, cumpliendo con nuestros clientes y atendiendo las necesidades de la sociedad en un marco de respeto y preservación del ambiente que nos contiene. En este sentido, elaboramos cada año un Reporte de Sustentabilidad (puede encontrarse en www.sanmiguelglobal.com), que registra cada aspecto de ese trabajo cotidiano por hacer las cosas cada día un poco mejor, a la vez que nos ayuda a ponernos metas y a asumir la responsabilidad de lograr su cumplimiento.

Resultados y Perspectivas para la campaña 2015

La Sociedad inicia el año 2015 con grandes desafíos y oportunidades. Se espera una recuperación en los volúmenes de producción versus el año 2014, que impactara en el volumen de exportación de fruta fresca y en la molienda para elaboración de alimentos procesados. Todo ello significa mayores esfuerzos para un año en el cual continuaremos trabajando para crecer, para lograr la mayor eficiencia en nuestra gestión, la innovación con nuestros productos y el fortalecimiento de nuestras relaciones comerciales.

Propuesta sobre el Destino a dar a los Resultados no Asignados

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores, al 31 de diciembre de 2014 se ha contabilizado una provisión para responder a honorarios del Directorio y Comisión Fiscalizadora por la suma de \$ 7.029.180 que deberá ser sometida a aprobación de la Asamblea, en los términos correspondientes. Asimismo, el Directorio propone a la Asamblea distribuir \$ 48.000.000 con destino a Dividendos en Efectivo y \$ 250.878.458 a integrar la Reserva Facultativa.

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

Memoria (Continuación)

Información requerida por el artículo 64 del decreto 677/01

De acuerdo al Estatuto, la Dirección y Administración de la Sociedad están a cargo de un Directorio formado por un mínimo de tres y un máximo de nueve Directores Titulares.

Al 31 de diciembre de 2014 el Directorio estaba constituido por nueve Directores Titulares.

Asimismo, y de acuerdo a lo establecido por el estatuto de la Sociedad, existe también un Comité Ejecutivo, integrado por cuatro miembros del Directorio. Dada la mayor complejidad del negocio en el último tiempo, potenciado por la internacionalización de las operaciones en Uruguay y Sudáfrica, este Comité Ejecutivo apoya a la Gerencia en la gestión operativa y de las operaciones internacionales de la Sociedad, y en el seguimiento e implementación de los planes estratégicos.

A la misma fecha, el gerenciamiento de la sociedad estaba a cargo del Gerente General de la Compañía, quien dirige un equipo de diez gerentes con responsabilidad específica sobre diferentes áreas.

El estatuto de la Sociedad dispone la existencia de una Comisión Fiscalizadora integrada por tres miembros titulares con las funciones asignadas por la Ley de Sociedades Comerciales.

Las decisiones operativas son tomadas por la Gerencia General y el equipo de gerentes antes mencionado.

Las decisiones de tipo estratégico o aquellas inherentes al órgano de administración de la Sociedad, son sometidas a la aprobación del Directorio.

Asimismo, para el gerenciamiento, los funcionarios monitorean periódicamente el sistema de control interno vigente teniendo en cuenta las implicancias que por sobre el mismo tengan los cambios en los procesos o sistemas. San Miguel posee sistemas y procedimientos desarrollados respetando los criterios básicos de control interno.

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

Memoria (Continuación)

La Sociedad cuenta con un departamento de control de gestión que realiza el seguimiento de la marcha de los negocios y el control presupuestario que permite prevenir y detectar desvíos.

Existe también un área de control contable y administrativa específica que verifica el cumplimiento de las normas de control y procedimiento, ejecutando un programa de revisión que comprende a la totalidad de los ciclos de la empresa los cuales son revisados durante el transcurso de cada ejercicio. Este departamento tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación, y adicionalmente, asiste a los distintos departamentos de la empresa en la optimización e implementación de controles y procedimientos.

La Sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración del Directorio o los gerentes. La remuneración del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora ha sido fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de los servicios en el mercado. La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento y están alineadas con remuneraciones de mercado.

Política de Dividendos

Al día de la fecha, el Directorio propone a la Asamblea distribuir \$ 48.000.000 con destino a Dividendos en Efectivo.

Comité de Auditoría

En cumplimiento de las disposiciones del Decreto Número 677/01 en el 2004, la Sociedad formalizó la constitución del Comité de Auditoría que quedó conformado por tres miembros titulares y un miembro suplente, designados de entre los miembros del Directorio que cuentan con mayor conocimiento y experiencia en temas empresarios, legales, contables, impositivos y de finanzas.

Integrado el Comité de Auditoría, sus miembros procedieron a designar un Responsable Máximo del Comité de Auditoría y a dictar su Reglamento Interno que establece la definición de su estructura y funcionamiento, las facultades y deberes

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

Memoria (Continuación)

que posee dicho órgano, la planificación de las principales tareas a ser realizadas así como un plan de capacitación para los integrantes del Comité.

Agradecimientos

Una vez más señalamos, que los recursos humanos de S.A. San Miguel, con su trabajo concreto cimientan los resultados y representan los verdaderos pilares de la Compañía. Ellos son el verdadero activo de la Sociedad y por tal motivo deseamos agradecerles su contribución a la consolidación del liderazgo de S.A. San Miguel en la actividad citrícola a nivel mundial.

Además queremos agradecer la confianza depositada por nuestros proveedores, clientes e instituciones financieras en nuestra compañía, que posibilitaron, con su importante participación, los resultados obtenidos.

De igual manera, a los señores accionistas, por creer y acompañarnos en nuestros proyectos.

Palabras Finales

Hemos desarrollado una intensa actividad este año 2014, afrontado responsabilidades y enfrentado desafíos alentadores y difíciles. El Directorio confirma su optimismo en poder desarrollar negocios basados en el conocimiento y capacidad probada de la Sociedad para seguir agregando valor a nuestros productos y excelentes oportunidades de inversión a nuestros accionistas.

Saludamos a los señores accionistas con nuestra más distinguida consideración.

BUENOS AIRES, 9 de marzo de 2015.

EL DIRECTORIO

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario

	Cumplimiento		Incumplimiento	Informar o Explicar
	Total	Parcial		
PRINCIPIO I. TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas	X			El Comité de Auditoría lleva a cabo políticas que ayudan a detectar operaciones con partes relacionadas. Este órgano social se encarga del análisis de la totalidad de las operaciones con partes relacionadas con el objeto de determinar si las mismas requieren la emisión de una opinión sobre materia de su competencia. Existen políticas implementadas respecto de la supervisión de la relación de la emisora con el grupo económico, la información de las operaciones con las sociedades llamadas vinculadas y las operaciones con sus partes integrantes.
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	X			Es norma y práctica habitual del Directorio de la Sociedad realizar consultas a sus miembros en cada oportunidad en la que se plantea un nuevo negocio, con el objeto de informar a los mismos acerca de sus intereses personales vinculados con las decisiones que les sean sometidas, a fin de evitar conflictos de

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				<p>intereses.</p> <p>A su vez, el Directorio informa las operaciones con compañías afiliadas y vinculadas, las cuales se revelan en notas a los estados contables en razón de que la Sociedad mantiene en la República Oriental del Uruguay y en Sudáfrica participaciones en sociedades controladas y vinculadas, consolidando información de dichas sociedades en sus estados contables trimestrales o anuales. Asimismo, dichas operaciones, en caso de considerarlas información relevante en general, son reveladas por medio de notas a los organismos de contralor.</p>
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	X			<p>La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas internas que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01.</p>

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

<u>PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA</u>				
Recomendación II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.				
II.1.1				
II.1.1.1	X			El Órgano de Administración aprueba el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales.
II.1.1.2	X			El Órgano de Administración aprueba la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación.
II.1.1.3	X			El Órgano de Administración aprueba la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario).
II.1.1.4	X			El Órgano de Administración aprueba la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea.
II.1.1.5	X			El Órgano de Administración aprueba la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea, en

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				conjunto con el Gerente General.
II.1.1.6	X			El Órgano de Administración aprueba la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea, en conjunto con el Gerente General.
II.1.1.7	X			El Órgano de Administración aprueba la política de responsabilidad social empresaria.
II.1.1.8	X			El Órgano de Administración aprueba las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.
II.1.1.9	X			El Órgano de Administración aprueba la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea.
II.1.2				No se considera relevante agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas precedentemente.
II.1.3	X			La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido.
II.1.4	X			Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.				
II.2.1	X			El Órgano de Administración verifica el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios.
II.2.2	X			El Órgano de Administración verifica el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.).
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del				

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

desempeño del Órgano de Administración y su impacto.				
II.3.1	X			Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social.
II.3.2	X			<p>El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1.y II.1.2.</p> <p>El Directorio no cree necesario evaluar su propia gestión mediante un documento escrito. De todas maneras, en las Asambleas anuales de la Sociedad siempre se inicia la misma con un resumen de las novedades del negocio del limón y sus derivados, aspectos coyunturales económico financiero de la empresa y utilidades obtenidas. Dicho reporte permite que los accionistas</p>

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				puedan luego evaluar la gestión bajo consideración.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.				
II.4.1	X			La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de la Comisión Nacional de Valores) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital y votos de la Emisora.
II.4.2	X			Los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración. La independencia de los miembros del Órgano de Administración no fue cuestionada durante el transcurso del año y no se han producido abstenciones por conflictos de interés.
Recomendación	X			El Directorio se encuentra compuesto por integrantes

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

ón II.5: Comprometer a que existan normas y procedimient s inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administració n y gerentes de primera línea.				que fueron designados en virtud de sus conocimientos técnicos, versación en temas empresarios y sus antecedentes profesionales, por lo que no cree necesario se establezcan políticas dirigidas a la composición del órgano de administración o formular las recomendaciones pertinentes al respecto. Los nombramientos de los gerentes de primera línea son revisados por el Directorio junto con el Gerente General. A la fecha, la Sociedad no encuentra fundamentos para contar con un Comité de Nombramientos y Gobierno Societario. De todas maneras, se ha propuesto que todas las normas que se generen en un futuro sobre este tema sean delegadas al Departamento de Relaciones Institucionales de la Sociedad para su análisis.
II.5.1				La Emisora no cuenta con un Comité de Nombramientos.
II.5.1.1				N/A
II.5.1.2				N/A
II.5.1.3				N/A
II.5.1.4				N/A
II.5.1.5				N/A
II.5.2				N/A
II.5.2.1.				N/A
II.5.2.2				N/A
II.5.2.3				N/A
II.5.2.4				N/A
II.5.2.5				N/A
II.5.2.6				N/A
II.5.2.7				N/A

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

II.5.3				N/A
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras.	X			El Directorio no ve objeciones ni formula observaciones a que los directores y/o síndicos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. desempeñen funciones como tales en un número ilimitado de entidades, siempre y cuando destinen el tiempo necesario y asistan a las reuniones propuestas para ejercer sus cargos de una manera eficiente, y no ocupen cargos en sociedades que posean la misma actividad económica de la Sociedad a que pertenecen.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.				
II.7.1	X			Existen permanentemente programas de capacitación continua para los integrantes del Directorio, ejecutivos gerenciales y jefes de sector, con el objetivo de mantener y actualizar sus conocimientos y transmitir estas capacidades a sus empleados. Dichos programas se implementan generalmente aprovechando

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				la finalización de la temporada, optimizando de esta manera los períodos de baja demanda laboral y mejorando la eficacia de la Sociedad en su conjunto.
II.7.2	X			La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea a mantener una capacitación permanente que complemente su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Dicho incentivo se lleva a cabo a través de la circulación de revistas especializadas de la industria, comunicación de cursos disponibles, etc.
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.				
III.1	X			Las actividades de San Miguel

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				lo exponen a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de tipo de cambio y riesgo de valor razonable por tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo de San Miguel se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la empresa. La Sociedad analiza el empleo de instrumentos financieros derivados para cubrir determinadas exposiciones al riesgo. La gestión de riesgo está controlada por el Departamento Financiero de San Miguel de acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la empresa. El Directorio proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés.
III.2	X			La Gerencia General junto con el Departamento Financiero son los responsables de evaluar y definir las políticas de control y gestión de

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				riesgos, proceder a su actualización de acuerdo con la diferente normativa que surge e implementar procedimientos y rutinas de control interno para asegurar el correcto funcionamiento de las diferentes áreas de la compañía, manteniendo actualizado al Órgano de Administración sobre su cumplimiento.
III.3	X			El Departamento Financiero es responsable por las políticas de gestión integral de riesgos.
III.4	X			Las políticas de gestión integral de riesgos son revisadas y actualizadas anualmente.
III.5	X			El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual.
PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité				

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

de Auditoría y al Auditor Externo.				
IV.1	X			<p>Los integrantes del Comité de Auditoría son propuestos por cualquiera de los integrantes del Directorio.</p> <p>Al día de la fecha el Comité de Auditoría se encuentra presidido por el responsable máximo del Comité de Auditoría quien es un miembro independiente.</p> <p>El Directorio no vería objeciones en que los integrantes de la Comisión Fiscalizadora desempeñaran además la función de auditoría externa o que pertenezcan a la firma que presta servicios de auditoría externa a la Sociedad. Por el contrario, se asegura que los mismos ejerzan su cargo con idoneidad con la independencia requerida por las normas.</p>
IV.2	X			<p>En cumplimiento del Decreto 677/2011 de Régimen de Transparencia, la Sociedad creó el Comité de Auditoría dictando un reglamento interno y estableciendo: la necesidad de asistir a reuniones periódicas de sus integrantes con el resto del Directorio, el cumplimiento de un plan anual de auditoría y el asentamiento de dichas</p>

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				reuniones y objetivos cumplidos en un libro de actas habilitado a tal efecto. Las funciones del Comité son variadas y se encuentran en pleno funcionamiento para lo cual año tras año se presenta el plan de auditoría anual y se asigna un presupuesto que es aprobado por los accionistas en la asamblea anual para desarrollar sus funciones con total independencia.
IV.3	X			Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas.
IV.4	X			El Directorio no posee una política particular en relación con la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del auditor externo, sino que el Comité de Auditoría evalúa anualmente la idoneidad, independencia y desempeño del auditor externo en oportunidad de su designación, evaluando la actuación de los miembros del equipo de auditoría por medio de la revisión de los objetivos planteados en el plan de auditoría anual de la entidad y reuniones periódicas con auditores y responsable firmante de los estados contables.

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
V.1.1	X			<p>El Directorio de la Sociedad da cumplimiento a toda la normativa vigente establecida por los organismos de contralor para proveer información a sus accionistas. Por lo tanto, no cree necesario promover periódicamente reuniones informativas con los accionistas, fuera de la celebración de las Asambleas.</p> <p>La Sociedad cuenta con funcionarios que integran el Departamento de Relaciones Institucionales, que junto con la Gerencia de Administración y Finanzas de la Sociedad, son responsables de atender consultas de los accionistas. Adicionalmente, toda la información relevante es ingresada a la Comisión Nacional de Valores mediante el sistema denominado "Autopista de la Información Financiera". Asimismo, la Sociedad posee un sitio web institucional</p>

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				permanentemente actualizado con información completa y un link en el cual el inversor puede dejar sus datos personales y comunicar sus inquietudes.
V.1.2	X			La Emisora cuenta con un sitio web que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				
V.2.1	X			El Directorio cumple con toda la normativa vigente que se relaciona con la publicación legal de edictos para notificarles a los accionistas las convocatorias a asambleas. De tal manera, la Sociedad realiza publicaciones sobre convocatorias en 4 diarios (el Boletín Oficial de la Provincia de Tucumán, un diario de amplia difusión en la Provincia de Tucumán, otro en la Ciudad de Buenos Aires y en el Boletín de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires), por lo que considera que ha tomado todas las medidas dirigidas a promover la asistencia y participación de accionistas minoritarios en las

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				asambleas.
V.2.2	X			La Asamblea General de Accionistas no cuenta con un Reglamento para su funcionamiento por no considerarlo necesario.
V.2.3	X			Conforme la normativa vigente, todos los accionistas minoritarios participan activamente en el debate y votación de los distintos asuntos que se proponen y debaten en la Asamblea General de Accionista.
V.2.4				La Emisora no cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales.
V.2.5				En las Asambleas de Accionistas, no se da a conocer la postura de los candidatos a Directores propuestos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario, porque la Sociedad ya cuenta con un Código de Gobierno Corporativo aprobado por su Directorio.
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	X			Las acciones de la Sociedad son de dos clases (Clase A y Clase B), las que confieren a sus titulares diferente cantidad de votos según la clase de que se trate.
Recomendación V.4: Establecer	X			La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria.

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.				
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje acciones en circulación sobre el capital.	X			La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20 por ciento para sus acciones ordinarias.
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.				
V.6.1	X			El Directorio de la Sociedad evalúa en cada ejercicio, de acuerdo con las condiciones particulares de la situación económico financiera en que se encuentra la posibilidad de disponer la distribución de dividendos en efectivo para ser aprobado por la Asamblea de Accionistas. Asimismo, y en virtud de que la Sociedad ha celebrado contratos de financiamiento que los limitan, debe cumplir ciertos requisitos para poder disponer la distribución.
V.6.2	X			El destino de resultados, la constitución de reservas

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos, se definen en Asamblea General de Accionistas.
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD				
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.				
VI.1	X			La Sociedad cuenta con un sitio web institucional cuya dirección es www.sanmiguelglobal.com de libre acceso, que provee información actualizada, de fácil acceso y suficiente, la cual es actualizada en forma permanente por el Departamento de Relaciones Institucionales de la empresa. Dicho sitio posee la misma información que fuera remitida a los organismos de contralor, antecedentes profesionales del management, información de las diferentes áreas y novedades de la compañía y

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

				<p>un link donde se dirigen las inquietudes y comentarios de los usuarios que ingresan en la página. La información transmitida por medios electrónicos responde a los más altos estándares de confidencialidad e integridad y propende a la conservación y registro de la información.</p>
VI.2	X			<p>La Sociedad emitió un reporte de Sustentabilidad durante el año 2014, sintetizando las actividades del año 2013 en los órdenes económico, ambiental y social. Siguiendo los estándares del sector, el mismo se ha realizado en versión digital y en forma bilingüe inglés/español. Asimismo, un resumen de sus contenidos más importantes se han volcado al apartado "Sustentabilidad" del sitio web www.sanmiguelglobal.com, presentado también durante el año 2014.</p> <p>Las normas que la Sociedad ha adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria son Global Reporting Initiative (GRI) e ISO 26.000.</p>
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras				

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.				
VII.1				La Emisora no cuenta con un Comité de Remuneraciones.
VII.1.1				N/A
VII.1.2				N/A
VII.1.3				N/A
VII.1.4				N/A
VII.1.5				N/A
VII.2				N/A
VII.2.1				N/A
VII.2.2				N/A
VII.2.3				N/A
VII.2.4				N/A
VII.2.5				N/A
VII.2.6				N/A

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

VII.2.7				N/A
VII.3				N/A
VII.4	X			<p>El Directorio destina anualmente una provisión para responder a honorarios a directores de acuerdo con las funciones técnicas y desarrollo de nuevos negocios y alianzas comerciales ejercidas por sus miembros que es sometida a la aprobación de los accionistas en oportunidad de la asamblea anual.</p> <p>En cuanto a las pautas de valoración seguidas para determinar el nivel de remuneraciones de los gerentes de primera línea, asesores y consultores de la Sociedad con relación a compañías comparables, el departamento de Recursos Humanos presenta al Directorio un plan de evaluación de desempeño para las diferentes áreas que integran la compañía, el cual ha sido implementado desde el año 2008 para revisar anualmente la posición competitiva de las políticas y prácticas de la compañía con respecto a remuneraciones y beneficios y también poder aprobar los cambios correspondientes que surjan de su implementación.</p>

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.				
VIII.1		X		La Sociedad cuenta con un Código de Ética implementado en el año 2013. El Código de Ética prevé su aplicación a proveedores y clientes en una etapa posterior.
VIII.2		X		El Código de Ética incluye la existencia de una línea telefónica (0800) y un e-mail, mediante los cuales el personal podrá hacer las denuncias que consideren pertinente. Dichas denuncias serán evaluadas por el Comité de Ética, conformado por algunos gerentes de primera línea.
VIII.3		X		Los procedimientos para la resolución de las denuncias recibidas serán responsabilidad del Comité de Ética.
PRINCIPIO IX: PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas	X			Por el momento, el Directorio no considera necesario que las previsiones del Código de Gobierno Societario deban reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario (Continuación)

prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.				específicas del Directorio.
---	--	--	--	-----------------------------

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
Estados financieros correspondientes al ejercicio económico
finalizado el 31 de diciembre 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
	64.423.488	64.423.488

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

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 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Notas 1 y 2)

(Expresado en pesos)

	Al 31.12.14 \$	Al 31.12.13 \$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	379.082.297	356.948.369
Activos intangibles	1.513.371	1.151.427
Activos biológicos	1.069.093.466	741.088.606
Valor llave	7.421.964	5.691.841
Participación en asociadas (Nota 4.e. y Anexo C)	24.841.109	15.983.299
Inventarios (Nota 4.d.)	3.631.541	3.269.205
Otros créditos (Nota 4.c. y Anexo G)	30.477.761	36.302.710
Total Activo No Corriente	1.516.061.509	1.160.435.457
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 4.d.)	194.562.466	167.058.833
Activos biológicos	182.727.435	145.832.459
Otros créditos (Nota 4.c. y Anexo G)	137.391.870	134.726.197
Créditos por ventas (Nota 4.b. y Anexo G)	125.182.348	225.099.202
Otros activos financieros (Anexo D y G)	185.412.457	46.057.520
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4.a. y Anexo G)	30.324.070	27.021.732
Total Activo Corriente	855.600.646	745.795.943
TOTAL DEL ACTIVO	2.371.662.155	1.906.231.400
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	611.189.934	481.901.791
Resultados no asignados	298.878.458	93.683.653
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.056.717.831	722.234.883
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 4.g. y Anexo G)	421.626.381	289.491.495
Remuneraciones y cargas sociales	5.361.816	5.715.308
Cargas fiscales	301.932.940	196.829.545
Otros pasivos (Nota 4.h)	344.970	661.118
Provisiones (Anexo E)	9.321.665	7.706.217
Total Pasivo No Corriente	738.587.772	500.403.683
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.f. y Anexo G)	309.530.427	240.687.912
Anticipos de clientes (Anexo G)	3.345.641	1.178.051
Préstamos (Nota 4.g. y Anexo G)	179.007.563	382.816.326
Remuneraciones y cargas sociales	63.215.722	37.373.083
Cargas fiscales	12.858.713	15.429.116
Otros pasivos (Nota 4.h. y Anexo G)	8.398.486	6.108.346
Total Pasivo Corriente	576.356.552	683.592.834
TOTAL DEL PASIVO	1.314.944.324	1.183.996.517
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.371.662.155	1.906.231.400

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. N° 5546
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)
Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

	31.12.14 (doce meses) \$	31.12.13 (doce meses) \$
Operaciones continuas:		
Ventas netas (Nota 4.i.)	1.680.327.603	1.203.801.463
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(1.061.048.725)	(815.687.284)
Ganancia bruta	619.278.878	388.114.179
Cambios en el valor de activos biológicos	238.053.039	213.214.934
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(153.571.756)	(149.423.231)
Gastos de administración (Anexo H)	(119.725.073)	(77.304.562)
Ganancia operativa	584.035.088	374.601.320
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :		
- Ingresos financieros:		
Intereses	1.252.316	(1.990.785)
Diferencia de cambio	68.642.039	84.495.965
- Costos financieros:		
Intereses y comisiones	(126.346.825)	(114.805.806)
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(10.988.405)	(9.859.360)
Diferencia de cambio	(125.422.799)	(170.672.407)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 4.k.)</i>	48.395.871	(31.794)
Resultado por particip. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 4.j.)</i>	6.348.121	7.348.229
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	445.915.406	169.085.362
Impuesto a las ganancias (Nota 9)	(147.036.948)	(75.401.709)
Interes no controlante	-	-
Ganancia neta del ejercicio	298.878.458	93.683.653
Otros resultados integrales		
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	40.438.722	27.018.047
Total de Resultados Integrales	339.317.180	120.701.700
Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,527	0,187
Total	0,527	0,187

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Concepto	Aportes de los Propietarios				Ganancias Reservadas					Resultados no asignados	Totales al	
	Capital suscripto	Ajuste del capital	Primas de emisión	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Participación en Asociadas	Reserva Especial RG 609 CNV	Total		31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	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)	-	-
Disminución reserva por baja de propiedad planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	(4.834.232)	(4.834.232)		(4.834.232)	-
Ganancia neta integral del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	40.438.722	-	40.438.722	298.878.458	339.317.180	120.701.700
Saldos al cierre del ejercicio	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	83.008.992	153.911.420	611.189.934	298.878.458	1.056.717.831	722.234.883

(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada 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
 9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 4.a.)	66.549.269	157.269.329
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	123.381.371	(90.720.060)
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.a.) (1)	189.930.640	66.549.269
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	298.878.458	93.683.653
Intereses devengados	126.346.825	114.805.806
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	105.165.202	106.137.955
Impuesto a las ganancias	147.036.948	75.401.709
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 5)	(255.839.136)	(184.824.646)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	105.527.154	12.119.268
Disminución - (Aumento) de otros créditos	79.199.377	(67.941.688)
(Aumento) - Disminución de inventarios	(23.620.408)	17.492.732
(Aumento) - Disminución de activos biológicos corrientes	(26.972.340)	14.223.295
Aumento de activos biológicos no corrientes	(41.599.580)	(93.400.650)
(Disminución) - Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	(25.530.150)	63.270.133
Disminución de provisiones no corrientes	(488.936)	(745.288)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	488.103.414	150.222.279
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento de otros activos financieros corrientes con vencimiento mayor a tres meses	(19.275.904)	(6.529.983)
Disminución en participación asociadas	84.295	76.392
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	75.582.139	24.489.703
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(51.688.409)	(23.802.384)
Disminución reserva especial RG 509 CNV por baja de prop. planta y equipo	(4.834.232)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(132.111)	(5.766.272)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	699.482.278	469.163.783
Pago de préstamos	(1.064.072.210)	(704.339.850)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(364.589.932)	(235.176.067)
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	123.381.371	(90.720.060)

(1) Incluye fondos por \$ 5.517.379 y \$ 3.318.745 al 31.12.14 y 31.12.13 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
9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados
Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el
1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 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
9 de marzo de 2015

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 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 (Propietary) 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 financiera consolidada ha sido aprobada para su emisión el 9 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 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 estados financieros consolidados del Grupo han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones del CNIIF (IFRIC por sus siglas en inglés.) Los estados financieros fueron preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos y activos biológicos a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la Gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros se relacionan con la valuación de activos biológicos y pasivos por impuesto diferido.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros consolidados se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados a menos que se indique lo contrario.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados *(Continuación)*

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

1. Consolidación

(a) Subsidiarias

Subsidiarias son todas las entidades en las que el Grupo tiene el poder de gobernar las políticas financieras y operativas, el que generalmente viene acompañado de una participación superior al 50% de los derechos de voto disponibles.

Al momento de determinar si el Grupo controla una entidad se ha tomado en cuenta la existencia y el impacto de derechos potenciales de voto que son actualmente ejercibles o convertibles. El Grupo también evalúa la existencia de control cuando no tiene más del 50% de los derechos de voto pero puede dirigir las políticas operativas y financieras en virtud del "control de hecho". El "control de hecho" puede surgir en circunstancias en donde el tamaño relativo de los derechos de voto del grupo en relación a la cantidad y dispersión de los otros accionistas, le da al grupo el poder para dirigir las políticas operativas y financieras, etc. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en que se transfiere el control al Grupo y se excluyen desde la fecha en que cesa dicho control.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria se corresponde con el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos con los anteriores propietarios de la adquirida y las participaciones en el patrimonio emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que proceda de un acuerdo de contraprestación contingente. Los activos identificables adquiridos y los pasivos y pasivos contingentes asumidos en una combinación de negocios se valúan inicialmente a su valor razonable en la fecha de adquisición. Para cada combinación de negocios, el Grupo puede optar por reconocer cualquier participación no controlante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional de la participación no controlante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos.

Cualquier contraprestación contingente a transferir por el Grupo se reconoce a su valor razonable en la fecha de adquisición. Los cambios posteriores en el valor razonable de la contraprestación contingente que se considere un activo o un pasivo se reconocen de acuerdo con la NIC 39 en resultados o como un cambio en otro resultado integral. La contraprestación contingente que se clasifique como patrimonio neto no se revalúa y su liquidación posterior se contabiliza dentro del patrimonio.

El valor llave se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida y el valor razonable de la participación no controlante sobre los activos identificables netos adquiridos y los pasivos asumidos. Si esta contraprestación es inferior al valor razonable de los activos netos de la dependiente adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Se eliminan las transacciones inter-compañía, los saldos y los ingresos y gastos en transacciones entre entidades del Grupo. También se eliminan las pérdidas y ganancias que surjan de transacciones intragrupo que se reconozcan como activos.

(b) Asociadas

Asociadas son aquellas entidades sobre las cuales el grupo tiene influencia significativa pero no control, generalmente acompañado por una participación de entre el 20% y el 50% de los derechos de voto. Las inversiones en asociadas se contabilizan utilizando el método de la participación patrimonial proporcional, mediante el cual, las inversiones son inicialmente reconocidas al costo, y dicho monto se incrementa o disminuye para reconocer la participación del inversor en las ganancias y pérdidas de la entidad con posterioridad a la fecha de adquisición.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

El valor de la inversión en asociadas del grupo incluye el valor llave reconocido a la fecha de adquisición.

Si el porcentaje de participación en una asociada se reduce, pero se mantiene una influencia significativa, solo una parte proporcional de los importes previamente reconocidos en otros resultados integrales se reclasificará a resultados, cuando corresponda.

La participación del grupo en las ganancias y pérdidas posteriores a la adquisición son reconocidas en el estado de resultados, y la participación en los movimientos de otros resultados integrales se reconocen en otros resultados integrales con el correspondiente ajuste al valor contable de la inversión. Cuando la participación del Grupo en las pérdidas de una asociada es igual o superior a su participación en la misma, incluyendo cualquier crédito no asegurado, el Grupo no reconocerá pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones legales o implícitas, o haya realizado pagos en nombre de la asociada.

El grupo determina a cada fecha de cierre si existe evidencia objetiva de que una inversión en una asociada no es recuperable. Si este fuera el caso, el grupo calcula el monto de la desvalorización como la diferencia entre el valor recuperable de la asociada y su valor contable, reconociendo el monto resultante en "Resultado por participación en asociadas" en el estado de resultados.

Las pérdidas y ganancias resultantes de las operaciones entre el grupo y sus asociadas, se reconocen en los estados financieros del grupo en la proporción del interés que no posee el grupo en las asociadas.

Las pérdidas no realizadas se eliminan, a menos que la transacción proporcione evidencia de una desvalorización del activo transferido. Las políticas contables de las asociadas son modificadas, cuando sea necesario, para asegurar la consistencia con las políticas adoptadas por el grupo.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

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

Las ganancias y pérdidas por dilución que surgen de las inversiones en asociadas se reconocen en el estado de resultados.

2. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a las distintas entidades componentes del Grupo fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que dicha entidad opera. Los estados financieros consolidados están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación del Grupo.

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional el dólar estadounidense para las inversiones en Uruguay, y rands para las inversiones en Sudáfrica.

3. Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones denominadas en moneda extranjera y que estuvieran clasificadas como disponibles para la venta se discriminan entre cambios en el costo amortizado de la inversión y otros cambios. Los resultados por conversión relacionados con cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, mientras que los demás cambios en el valor se presentan en otros resultados integrales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

Los resultados por conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones en entidades valuadas a valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos en resultados como parte de la valuación a valor razonable. Las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones en entidades clasificadas como disponibles para la venta, se incluyen en otros resultados integrales.

4. Propiedad, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se valúan a su costo, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda determinarse de forma confiable. El importe en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisadas, y ajustadas de corresponder, al cierre de cada ejercicio.

Las ganancias y pérdidas por ventas de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos y egresos netos" en el estado de resultados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de recupero estimado.

5. Activos biológicos

Los activos biológicos relacionados con las plantaciones cítricas, son valuados a valor razonable, menos costos de venta. Los cambios de medición, son reconocidos como resultados del período / ejercicio en el que aparezcan.

Los activos biológicos de la Sociedad son principalmente plantaciones cítricas. San Miguel posee aproximadamente 5.800 hectáreas netas propias plantadas con citrus, de las cuales el 85% se encuentra en su etapa de producción.

Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, San Miguel ha construido un modelo de valuación basado en el cálculo del valor actual de los flujos futuros de fondos netos producidos por las plantaciones. Para el descuento se ha utilizado la tasa WACC.

Los principales supuestos establecidos para la determinación del flujo de fondos se detallan a continuación:

Ingresos:

Utilización del plano de plantaciones de la compañía, considerando la cantidad de hectáreas efectivamente plantadas. Las mismas se clasifican por densidad de plantación y por edad.

Se consideró 30 años para la vida útil de las plantaciones, dando de baja aquellas plantaciones mayores a edad edad. No se consideraron replantaciones en el modelo.

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

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

Asignación de un nivel de producción teórica de toneladas por hectárea, en base a las estadísticas de la Compañía y a la experiencia de los ingenieros técnicos de San Miguel.

Al flujo de producción anual teórico se le asignó un índice de ajuste para corregir dicho volumen por ocurrencia de eventos climáticos (sequías, heladas y condiciones climáticas óptimas).

El precio de la producción en toneladas se estimó en base al valor pagado por la fruta de terceros, habituales proveedores de la Compañía.

Egresos:

Las estimaciones de costos se realizaron en base al costo agrícola del ejercicio 2014. Los costos han sido clasificados en cuatro grupos utilizando un índice de ajuste anual para cada uno de ellos. Los mismos se detallan a continuación:

- i) Salarios y servicios de terceros
- ii) Costos en pesos
- iii) Costos en dólares
- iv) Costos vinculados al precio del petróleo

Asimismo, se procedió a estimar el valor de tipo de cambio para cada período proyectado.

Al cierre del ejercicio, una porción de los activos biológicos de la Sociedad se convertirá en productos agrícolas durante los próximos doce meses. Dichos activos se han expuesto integrando el activo corriente.

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro Activos Biológicos No Corrientes:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

	31.12.14	31.12.13
Valor al inicio del ejercicio	741.088.606	491.019.907
Diferencia de cambio	48.352.243	(2.982.688)
Costos netos incurridos en el ejercicio	50.031.370	45.412.862
Altas y bajas de plantaciones	(8.431.792)	(5.576.409)
Cambio en el valor de merc. de act. biologico	238.053.039	213.214.934
Valor al cierre del ejercicio	1.069.093.466	741.088.606

6. Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo o a su valor neto de realización, el menor 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 (basados en una capacidad operativa normal) pero no incluye los costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

7. Créditos por ventas y cuentas a pagar

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que deben reconocerse inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por desvalorización.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

8. Préstamos

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

9. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

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

10. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

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

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

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

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

11. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

En el estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el estado de situación financiera, los descubiertos bancarios, de existir, se clasifican como préstamos en el pasivo corriente.

12. Otros activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías:

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Dentro de esta categoría se encuentran aquellos activos financieros mantenidos para su comercialización. Un activo financiero es mantenido en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de su venta en el corto plazo.

Los instrumentos derivados se incluyen también en esta categoría a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como corrientes si se esperan liquidar dentro de los 12 meses, de otra forma se clasifican como no corrientes.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Dentro de esta categoría se encuentran las inversiones que la Sociedad tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y para lo cual cuenta con los recursos financieros necesarios, tales como plazos fijos.

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

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

Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de inversiones se reconocen en la fecha de transacción, es decir, la fecha en que el Grupo se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros que no se valúan a valor razonable con cambios en resultados. Los activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se cargan en la cuenta de resultados.

Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y el Grupo ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados dentro de «otras (pérdidas)/ganancias - netas» en el período en que se originaron.

Desvalorización de activos financieros

El Grupo analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros, que puede ser estimado confiablemente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

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

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores del Grupo tienen dificultades financieras, como falta de pago o incumplimientos de pago, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva (morosidad, condiciones económicas).

Para los préstamos y cuenta por cobrar, la pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo (excluyendo pérdidas futuras no incurridas) descontado a la tasa efectiva original del activo, se reconoce en resultados. Si un préstamo o inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier desvalorización es la tasa de interés efectiva actual determinada en el contrato.

El Grupo puede medir una desvalorización en base al valor razonable de un instrumento utilizando un precio de mercado observable, como método práctico.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por desvalorización disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la desvalorización fue reconocida (por ejemplo, una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por desvalorización previamente reconocida, se reconoce en el estado de resultados.

13. Pasivos por costos laborales y compromisos que generan pérdidas

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

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

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

14. Capital Social

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

15. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

16. Estimaciones Contables

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

17. Negocios conjuntos

Las participaciones de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente se contabilizan bajo el método de participación (como se revela en Nota 2.1, la Sociedad ha aplicado en forma anticipada la NIIF 11- Acuerdos conjuntos). La inversión de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente incluye el valor llave (neto de cualquier pérdida por deterioro en el valor del activo) identificado al tiempo de adquisición.

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

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

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

18. Valor llave

El valor llave surge en la adquisición de subsidiarias, y representa el exceso de la contraprestación transferida sobre el interés en los valores razonables de los activos identificados, pasivos y pasivos contingentes de la entidad adquirida, y el valor razonable del interés no controlante en la adquirida.

A los efectos de la evaluación de la desvalorización, el valor llave adquirido en una combinación de negocios es asignado a cada una de las unidades generadoras de efectivo (UGEs) o grupo de UGEs que se espera se beneficien con las sinergias de dicha combinación de negocios. Cada unidad o grupo de unidades a las que se les asigna el valor llave representa el nivel mínimo dentro de la entidad sobre el cual la llave es monitoreada para propósitos gerenciales internos. El valor llave es monitoreado a nivel de segmento operativo.

El valor llave no se amortiza. La desvalorización del valor llave es revisada anualmente o más frecuentemente si existen eventos o circunstancias que indiquen una potencial desvalorización. El valor contable del valor llave es comparado con su valor recuperable, el cual es el mayor entre el valor en uso y el valor razonable menos su costo de venta. Cualquier desvalorización es reconocida inmediatamente como gasto y no se revierte posteriormente.

19. Desvalorización de activos no financieros

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

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

20. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

21. Arrendamientos y aparcerías

Los arrendamientos en los que el arrendador retiene una porción significativa de los riesgos y beneficios se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo arrendamientos operativos son cargados a los resultados en forma lineal durante el período del arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad se clasifican como arrendamientos financieros. Los arrendamientos financieros se capitalizan al inicio del arrendamiento al menor valor que resulte de comparar el valor razonable del activo arrendado y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento.

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

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

Cada cuota de arrendamiento se distribuye entre el pasivo y el cargo financiero de modo que se obtenga una tasa constante sobre el saldo pendiente de pago. La obligación por cuotas de arrendamiento correspondientes, neto de cargos financieros, se incluye en Deudas financieras. El elemento de interés del costo financiero se carga al Estado de resultados en el período del arrendamiento de manera que se obtenga una tasa de interés periódica constante sobre el saldo del pasivo para cada periodo. Los bienes adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecian en el menor periodo que resulte de comparar la vida útil del activo y el período del arrendamiento.

Los contratos de aparcería, se reconocen inicialmente bajo las bases contables aplicables a los contratos de arrendamiento operativo.

22. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, excepto por las descritas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 y que no han generado efectos sobre los estados financieros consolidados comparativos:

CINIIF 21 "Gravámenes": proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. La CINIIF 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, pudiendo ser aplicada en forma anticipada.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: El 12 de Mayo de 2011 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable” que establece en un único pronunciamiento un marco unificado para la medición del valor razonable en los estados financieros preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera. La NIIF 13 aplicará en el futuro para todos los otros pronunciamientos que requieran o permitan medición a valor razonable. La NIIF 13 define valor razonable como un precio de salida, es decir el precio que recibiría para vender un activo o que pagaría para transferir un pasivo. La NIIF 13 introduce una jerarquía de tres niveles para la medición a valor razonable. La jerarquía está basada en cuan observables son los inputs incluidos en la valuación. La sociedad ha adoptado la NIIF 13 en el presente ejercicio. La adopción de esta norma no ha resultado en modificaciones significativas a las metodologías de valuación utilizadas por la Sociedad.

Modificación a la NIC 39: introduce una exención, de aplicación restringida bajo ciertas condiciones, a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una cámara de contrapartida central cumpla determinados requisitos. Esta modificación, publicada en junio 2013, tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

En el período actual, la aplicación de dichas normas no tuvo impactos significativos en los Estados Financieros Consolidados de la Sociedad.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente.

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

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

NIC 19 "Beneficios a los empleados": la modificación de la norma requiere que una entidad considere las aportaciones de los empleados o de terceros al contabilizar los planes de beneficios definidos. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio. La modificación descrita es de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en o después del 1 de julio de 2014. El impacto en el grupo será el siguiente: reconocer inmediatamente todos los costos de servicios pasados, y sustituir el costo por intereses y el rendimiento esperado de los activos del plan con un valor de interés neto que se calcula aplicando la tasa de descuento para el pasivo por beneficios definidos neto (activo). El grupo debe aún evaluar el impacto total de las modificaciones.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros": El 24 de Julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incluyendo en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para periodos que comienzan en o después del 1 de Enero de 2018. El Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 9 y pretende adoptar la NIIF 9 no más tarde del período contable que comienza a partir del 1 de enero de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

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

NIC 27 Revisada "Estados Financieros Separados": El 12 de Agosto de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado una enmienda a la NIC 27 "Aplicación del Valor Patrimonial Proporcional en los Estados Financieros Separados". La enmienda reinstaura la aplicación del método del valor patrimonial proporcional como una opción para la contabilización de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La enmienda es efectiva para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la reparación de los estados financieros separados a la fecha de los presentes estados financieros.

NIIF 15 "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes": El 28 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la nueva norma NIIF 15 "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes" (NIIF 15) que sustituye a la NIC 11 "Contratos de Construcción", a la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes", a la CINIIF 15 "Acuerdos para la Construcción de Inmuebles", a la CINIIF 18 "Transferencias de Activos procedentes de Clientes" y a la SIC-31 "Ingresos – Permutas de Servicios de Publicidad" La NIIF 15 es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB (Financial Accounting Standards Board) que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. El nuevo modelo de ingresos ordinarios es aplicable a todos los contratos con clientes salvo aquellos que estén dentro del alcance de otras NIIF, como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

El reconocimiento de intereses e ingresos por dividendos están fuera del alcance de la norma. La NIIF 15 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de Enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La aplicación es retroactiva. A la fecha de los estados financieros, la Sociedad no ha evaluado el impacto que esta norma tendrá en la situación financiera y resultados de las operaciones.

Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”: El 12 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado enmiendas a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles” denominadas “Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas proveen una guía adicional sobre el cálculo de las depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado las enmiendas a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Agricultura” que modifican la información financiera de las plantas productivas, como son los viñedos, los árboles de caucho y la palma de aceite y define que las plantas productivas deben contabilizarse de la misma forma que la propiedad, planta y equipo en la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, las modificaciones se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas productivas se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha emitido enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y a la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que una ganancia o una pérdida completa se reconocerá cuando la transacción involucre un negocio (si se encuentra en una filial o no). Una ganancia o pérdida parcial se reconocerá cuando la transacción involucre activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están alojados en una subsidiaria. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: El 6 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado enmiendas a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” denominadas “Contabilización de Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11)”. Las enmiendas clarifican la contabilización de estas adquisiciones cuando la operación conjunta representa un negocio. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

Modificaciones a la NIC 27 “Estados Financieros Consolidados”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) ha emitido una modificación a la NIC 27 con el objetivo de restablecer la opción de utilizar el método de la participación para la contabilización de inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociados en los estados financieros separados. La enmienda es efectiva para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

23. Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del grupo. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como la Dirección que toma las decisiones estratégicas.

24. Conversión de moneda extranjera

Los resultados y la situación financiera de todas las entidades del Grupo (ninguna de las cuales tienen la moneda de una economía hiperinflacionaria) que tienen una moneda funcional diferente de la moneda de presentación del Grupo se convierten a la moneda de presentación de la siguiente manera:

- (a) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre del balance.
- (b) Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio a la fecha de cierre del balance.
- (c) Todas las diferencias de cambio resultantes se reconocen en otros resultados integrales.

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

NOTA 3: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTIAS OTORGADAS

Al cierre del presente ejercicio:

- 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\$ 5.184.542.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 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

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Caja (<i>Anexo G</i>)	840.813	770.741
Bancos (<i>Anexo G</i>)	29.483.257	26.250.991
Total según estado consol. de situación financiera	30.324.070	27.021.732
Total caja y bancos	30.324.070	27.021.732
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	159.606.570	39.527.537
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	189.930.640	66.549.269

b. Créditos por ventas

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	16.676.719	18.919.132
Ds. por ventas productos Industriales (<i>Anexo G</i>)	108.505.629	206.180.070
Total	125.182.348	225.099.202

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

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

c. Otros créditos

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios <i>(Anexo G)</i>	13.541.998	5.980.085
Créditos fiscales	34.060.000	24.795.901
Préstamos al personal	772.100	1.059.246
Anticipos a proveedores <i>(Anexo G)</i>	35.592.775	17.538.271
Gastos pagados por adelantado	2.392.617	1.426.382
Reembolsos por exportación a cobrar <i>(Anexo G)</i>	49.748.141	71.035.687
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd. <i>(Anexo G)</i>	1.284.239	12.890.625
Total	<u>137.391.870</u>	<u>134.726.197</u>
No Corrientes		
Deudores varios <i>(Anexo G)</i>	3.467.423	2.721.627
Gastos pagados por adelantado	2.739.898	1.461.127
Imp. Bienes personales responsable sustituto	5.475.008	3.412.999
Crédito diferido por Imp. a las Ganancias	-	1.842.380
Créditos fiscales	6.965.773	26.524.597
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd. <i>(Anexo G)</i>	11.829.659	-
Soc. vinculada art. 33 Ley 19.550 - Carden Farms (Propietary) Limited <i>(Anexo G)</i>	-	47.441
Soc. vinculada art. 33 Ley 19.550 - Farmprops 14 (Propietary) Limited <i>(Anexo G)</i>	-	292.539
Total	<u>30.477.761</u>	<u>36.302.710</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

d. Inventarios

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales <i>(Anexo F)</i>	110.792.060	100.210.674
Costo fruta a exportar arrendamiento <i>(Anexo F)</i>	28.349.226	16.458.231
Fruta fresca cosechada <i>(Anexo F)</i>	221.743	517.579
Materiales y suministros	55.199.437	49.872.349
Total	194.562.466	167.058.833
No Corrientes		
Materiales y suministros	3.631.541	3.269.205

e. Participación en asociadas

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Participación en sociedades vinculadas <i>(Anexo C)</i>	24.756.588	15.814.483
Participación en otras sociedades <i>(Anexo C)</i>	84.521	168.816
Total	24.841.109	15.983.299

f. Cuentas por pagar

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Proveedores <i>(Anexo G)</i>	309.530.427	240.687.912
Total	309.530.427	240.687.912

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

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

g. Préstamos

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía (Anexo G)	83.383.468	334.315.084
Obligaciones a pagar con garantía (Anexo G)	85.862.215	47.400.917
Obligaciones negociables Serie I	1.186.832	-
Adelantos en cuenta corriente	8.380.166	862.109
Acreedores financieros por leasing (Anexo G)	194.882	238.216
Total	<u>179.007.563</u>	<u>382.816.326</u>
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía (Anexo G)	14.757.353	70.819.515
Obligaciones a pagar con garantía (Anexo G)	235.423.376	218.671.980
Obligaciones negociables Serie I	171.020.000	-
Acreedores financieros por leasing (Anexo G)	425.652	-
Total	<u>421.626.381</u>	<u>289.491.495</u>

h. Otros pasivos

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	4.835.847	4.039.921
Diversos (Anexo G)	3.562.639	2.068.425
Total	<u>8.398.486</u>	<u>6.108.346</u>
No Corrientes		
Diversos	344.970	661.118
Total	<u>344.970</u>	<u>661.118</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 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 \$	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Ventas mercado interno	181.192.915	16.907.082	198.099.997	119.583.070
Ventas mercado externo	719.298.489	755.122.910	1.474.421.399	1.081.402.932
Reembolsos p/exportación	27.370.602	22.468.295	49.838.897	37.519.186
Derechos a la exportación	(31.693.738)	(10.338.952)	(42.032.690)	(34.703.725)
Ventas netas al 31.12.14	896.168.268	784.159.335	1.680.327.603	-
Ventas netas al 31.12.13	626.298.196	577.503.267	-	1.203.801.463

j. Resultado por participación en asociadas

	31.12.14 Gan./ (pérd.) \$	31.12.13 Gan./ (pérd.) \$
Result. Sociedades vinculadas Ley 19.550	6.348.121	7.348.229
Resultado en otras sociedades	-	-
Total Neto	<u>6.348.121</u>	<u>7.348.229</u>

k. Otros ingresos y egresos netos

	31.12.14 Gan./ (pérd.) \$	31.12.13 Gan./ (pérd.) \$
Cargo por provisiones varias (Anexo E)	(2.104.384)	(3.399.200)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	37.926.130	747.204
Resultado venta otros activos corrientes y no corrientes destinados a la venta	-	(9.395.629)
Diversos	<u>12.574.125</u>	<u>12.015.831</u>
Total Neto	<u>48.395.871</u>	<u>(31.794)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 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 31 de diciembre del 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	24.251.681	23.396.369
Cambios en el valor de activos biológicos	(238.053.039)	(213.214.934)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(37.926.130)	(747.204)
Resultado venta de activos disponibles para la venta	-	9.395.629
Resultado de participaciones en asociadas	(6.348.121)	(7.348.229)
Provisión para juicios e incobrables	2.236.473	3.693.723
Total	(255.839.136)	(184.824.646)

NOTA 6: DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

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

Al 31 de diciembre 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 Y OTRAS**

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 ejercicio 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS (Continuación)

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS (Continuación)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS (Continuación)

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.

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, durante ejercicios anteriores se ha obtenido la solicitud de eximición de cumplimiento de cierto ratio económico y financiero requerido en los respectivos contratos.

2. 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.
3. 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.

Los contratos de préstamos indicados en los puntos 2. y 3. 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS (Continuación)

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: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

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: el equivalente en pesos argentinos de 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

Cláusula de ajuste: variación de la cotización del dólar estadounidense con respecto al peso argentino considerado para las exportaciones de los productos de la Sociedad.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

NOTA 9: 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	4.248.278	(673.669)	(1.161.203)	2.413.406
Absor. Queb. Imp.	(19.227.138)	-	-	(19.227.138)
Saldos al cierre del ejercicio	14.462.585	182.355	317.565	14.962.505

- 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
Dism. Por Venta	-	(2.603.048)	-	(2.603.048)
Cargo a resultados	(3.657.960)	89.816.832	7.763.917	93.922.789
Saldos al cierre del ejercicio	21.798.831	280.588.391	13.401.100	315.788.322

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 Consolidados (Continuación)

NOTA 9: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Continuación)

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Resultados antes de impuesto	445.915.406	169.085.362
Ganancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	170.276.398	61.699.729
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(136.985)	59.502
-Resultados por participación en asociadas	(19.022.531)	(5.206.603)
-Provisiones contingencias	565.407	925.598
-Otras	(4.648.612)	16.967.324
-Defecto provisión período fiscal 2013 -2012	3.271	956.159
Total cargo por impuesto a las ganancias	147.036.948	75.401.709

La tasa promedio ponderada aplicable del impuesto ha sido del 38,19% y 36,49% al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

NOTA 10: 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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

NOTA 10: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Segmento primario: Negocios

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	834.712.315	611.923.526	432.063.818	367.150.908	-	-	1.266.776.133	979.074.434
Resultado Operativo	439.680.857	250.456.908	192.353.199	133.488.943	(92.103.706)	(62.981.655)	539.930.350	320.964.196
Total activos	1.152.699.444	1.030.058.967	731.615.501	570.345.322	217.536.092	100.613.313	2.101.851.037	1.701.017.602
Total pasivos	531.121.811	554.745.837	188.630.747	206.470.877	325.380.648	217.566.005	1.045.133.206	978.782.719
Adq. Prop., planta y equipos	27.910.071	8.918.299	1.981.189	2.685.535	7.881.496	2.359.971	37.772.756	13.963.805
Deprec. Prop., pta. y equip.	(11.597.855)	(12.691.096)	(2.761.453)	(2.967.052)	(2.078.207)	(1.899.353)	(16.437.515)	(17.557.501)
Participación en asociadas	-	-	314.537.118	170.970.160	84.521	168.816	314.621.639	171.138.976

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	180.837.198	104.592.070	1.085.938.935	874.482.364	1.266.776.133	979.074.434
Total Activos	1.587.244.595	1.242.618.901	514.606.442	458.398.701	2.101.851.037	1.701.017.602
Adq. Prop., planta y equipos	37.772.756	13.963.805	-	-	37.772.756	13.963.805

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014

1. Factores de Riesgo Financiero

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014 (Continuación)

La gestión de riesgo está controlada por el Departamento Financiero de San Miguel de acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas del Grupo. El Directorio proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, y en algunos casos empleo de instrumentos financieros derivados e inversión del exceso de liquidez.

- a) Riesgo de mercado
- i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Una porción importante de las operaciones comerciales de San Miguel se realizan en euros, en consecuencia, para controlar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad cubre parte de su flujo de fondos con prefinanciaciones de exportación en euros, y por el resto se analiza permanentemente la posibilidad de realizar contratos de derivados.

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

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

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014 (Continuación)

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

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

c) Riesgo de Liquidez

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

El mismo realiza un seguimiento de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficientes fondos para cumplir las necesidades operativas. Las necesidades de financiación del capital de trabajo son cubiertas principalmente por líneas de prefinanciación de exportaciones. Asimismo, los planes de inversión se financian mediante préstamos a largo plazo, otorgados por entidades financieras de primera línea, y en algunos casos contemplan el otorgamiento de garantías reales sobre bienes de la Sociedad. Ver nota 7 de préstamos con entidades financieras internacionales.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Consolidados (Continuación)

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014 (Continuación)

1.2. Gestión del capital

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

San Miguel hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Asimismo, el nivel de endeudamiento se analiza en relación con la generación de caja del negocio (Ebitda). Durante 2014, la estrategia de San Miguel se ha mantenido sin cambios desde 2013.

NOTA 12: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

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

Precio de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1).

Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es derivados de los precios) (Nivel 2).

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

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

NOTA 12: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE (Continuación)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Al 31.12.13.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	886.921.065	886.921.065
Total de Activos	-0-	-0-	886.921.065	886.921.065
Pasivos				
Inst. financieros derivados	-0-	315.761	-0-	315.761
Total de Pasivos	-0-	315.761	-0-	315.761
Al 31.12.14.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	1.251.820.901	1.251.820.901
Total de Activos	-0-	-0-	1.251.820.901	1.251.820.901

NOTA 13: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

	Activos finan. a valores razon. con cambios a resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Disponible para la venta	Total
Al 31.12.13					
Instrumentos financieros derivados	315.761	-	-	-	315.761
Activo financ. dispon. para la Vta.	-	-	-	-	-
Créditos por ventas y otros créditos Efectivo y equivalentes de efectivo	-	396.128.109	-	-	396.128.109
	-	73.079.252	-	-	73.079.252
Importe neto en libro final	315.761	469.207.361	-	-	469.523.122
Préstamos	-	-	672.307.821	-	672.307.821
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	247.457.376	-	247.457.376
Importe neto en libro final	-	-	919.765.197	-	919.765.197

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Consolidados (Continuación)

NOTA 13: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA (Continuación)

	Activos finan. a valores razon. con cambios a resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Disponible para la venta	Total
Al 31.12.14					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Créditos por ventas y otros créditos	-	293.051.979	-	-	293.051.979
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	215.736.527	-	-	215.736.527
Importe neto en libro final	-	508.788.506	-	-	508.788.506
Préstamos	-	-	600.633.944	-	600.633.944
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	318.273.883	-	318.273.883
Importe neto en libro final	-	-	918.907.827	-	918.907.827

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	158.140.643	-	-	(8.425.369)	149.715.274	-	-	-	-	149.715.274	158.140.643
Plantaciones forestales	2.625.744	12.305	-	-	2.638.049	634.990	-	4.378	639.368	1.998.681	1.990.754
Galpones y viviendas rurales	25.387.272	732.761	185.668	(818.412)	25.487.289	15.063.563	(365.556)	1.616.871	16.314.878	9.172.411	10.323.709
Muebles y útiles	6.055.946	2.474.034	29.764	(200.694)	8.359.050	4.718.972	(137.937)	949.606	5.530.641	2.828.409	1.336.974
Alambrados y cercas	356.846	-	-	-	356.846	195.028	-	10.118	205.146	151.700	161.818
Bins	18.174.888	3.445.626	-	(1.363.121)	20.257.393	17.702.418	(1.363.121)	1.129.331	17.468.628	2.788.765	472.470
Maq. e implementos agrícolas	52.149.692	2.055.867	-	(173.668)	54.031.891	32.608.618	(36.027)	2.725.245	35.297.836	18.734.055	19.541.074
Rodados	14.272.015	908.600	-	(591.957)	14.588.658	11.488.380	(576.365)	1.425.313	12.337.328	2.251.330	2.783.635
Instalaciones y mejoras fincas	5.758.857	55.337	634.222	-	6.448.416	2.010.691	-	945.372	2.956.063	3.492.353	3.748.166
Fábrica	102.618.549	2.154.848	-	-	104.773.397	75.037.816	-	3.590.129	78.627.945	26.145.452	27.580.733
Packing	33.468.786	449.580	-	-	33.918.366	28.104.028	-	1.166.736	29.270.764	4.647.602	5.364.758
Planta tratamiento efluentes	29.375.706	703.769	-	-	30.079.475	13.928.146	-	2.640.272	16.568.418	13.511.057	15.447.560
Secadero	15.902.550	301.600	-	-	16.204.150	11.524.093	-	499.554	12.023.647	4.180.503	4.378.457
Obra civil fábrica	35.841.940	1.062.117	-	(811.879)	36.092.178	12.405.833	(156.986)	792.057	13.040.904	23.051.274	23.436.107
Terreno fábrica	387.014	-	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.422.405	-	-	(25.894)	2.396.511	1.440.402	(9.406)	66.330	1.497.326	899.185	982.003
Instalaciones gas	760.750	-	-	-	760.750	553.064	-	29.630	582.694	178.056	207.686
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	-	-	-	6.713.683	5.191.367	-	248.032	5.439.399	1.274.284	1.522.316
Instalaciones fábrica	4.633.007	19.784.508	-	-	24.417.515	685.273	-	242.245	927.518	23.489.997	3.947.734
Maquinar. e implem. fábrica	10.462.291	336.836	1.559.355	(2.819.380)	9.539.102	8.760.455	(1.696.902)	1.019.253	8.082.806	1.456.296	1.701.836
Terreno packing	310.920	-	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	22.175.101	15.617	12.266.478	(21.282.736)	13.174.460	4.253.000	(781.295)	648.576	4.120.281	9.054.179	17.922.101
Instalaciones packing	1.035.458	33.863	275.874	(728.983)	616.212	457.703	(259.606)	156.190	354.287	261.925	577.755
Maquin. y equipos packing	7.470.353	29.781	-	(2.830.984)	4.669.150	1.623.043	(1.614.530)	1.122.737	1.131.250	3.537.900	5.847.310
Obra civil administración	2.788.472	811.598	-	-	3.600.070	887.039	-	113.942	1.000.981	2.599.089	1.901.433
Instalac. administración	3.633.447	1.670.624	-	-	5.304.071	3.212.672	-	91.487	3.304.159	1.999.912	420.775
Maquin. y equipo administrac.	18.001.994	7.253.060	-	(31.066)	25.223.988	13.982.257	(31.066)	2.919.028	16.870.219	8.353.769	4.019.737
Terrenos administración	104.031	-	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
Dif. Cambio conversión	39.593.634	32.162.172	(13.916.280)	-	57.839.526	(1.222.537)	-	-	(1.222.537)	59.062.063	40.816.171
Obra en curso	1.381.638	7.240.994	(979.833)	(4.233.452)	3.409.347	25.031	-	-	25.031	3.384.316	1.356.607
Anticipos a proveedores	61.264	167.161	(167.930)	-	60.495	-	-	-	-	60.495	61.264
Subtotal	622.064.896	83.862.658	(112.682)	(44.337.595)	661.477.277	265.271.345	(7.028.797)	24.152.432	282.394.980	379.082.297	356.793.551
Bienes de Uso en Leasing											
Terrenos rurales	57.337	-	110.914	(168.251)	-	-	-	-	-	-	57.337
Edificaciones	259.600	-	-	(672.995)	(413.395)	259.600	(672.995)	-	(413.395)	-	-
Maquinarias	1.687.234	-	-	-	1.687.234	1.687.234	-	-	1.687.234	-	-
Rodados	1.925.684	-	1.768	(366.376)	1.561.076	1.828.203	(366.376)	99.249	1.561.076	-	97.481
Total General al 31.12.14	625.994.751	83.862.658	-	(45.545.217)	664.312.192	269.046.382	(8.068.168)	24.251.681	285.229.895	379.082.297	-
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
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

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 31 de diciembre de 2014 y 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				
						31.12.14	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	472.200	-	21.452.230	21.452.230	14.941.194	Agricola-citrus	31-12-14	2.180	7.207.064	42.904.459	50%
Farmprops 14 (Propietary) Ltd.	0,440	2.000	284.249	-	234.727	234.727	160.249	Arrend. Fincas	31-12-14	2.180	27.381	469.453	50%
Venco Fruit Processors Ltd.	0,440	350	431.077	-	3.069.631	3.069.631	713.040	Pta. Industrial	31-12-14	-	6.824.428	9.062.802	35%
Subtotal			1.187.526	-	24.756.588	24.756.588	15.814.483						
Otras													
Garantizar Soc. Gtia. Recip.			84.521	-	-	84.521	168.816	Otorg. Gtias.					
Subtotal			84.521	-	-	84.521	168.816						
Total de inversiones no corrientes													
Al 31.12.14			1.272.047	-	24.756.588	24.841.109	-						
Al 31.12.13			1.079.519	-	15.814.483	-	15.983.299						

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					31.12.14 \$	31.12.13 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	14.023.699	1.451.419	-	133.412.513	133.412.513	46.057.520
-Fondos comunes de inversión	-	-	51.999.944	51.999.944	51.999.944	-
	14.023.699	1.451.419	51.999.944	185.412.457	185.412.457	46.057.520

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias.

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio \$	Aplicaciones y desafectaciones del ejercicio \$	Diferencia de cambio \$	Saldos al cierre del ejercicio \$
Deducidas del activo:					
Provisión para:					
Ctas. de dudoso cobro	-	132.089	(132.089)	-	-
Total al 31.12.14	-	132.089	(132.089)	-	-
Total al 31.12.13	1.116.929	294.523	(1.600.776)	189.324	-
Incluidas en el Pasivo:					
Provisiones	7.706.217	(1) 2.104.384	(488.936)	-	9.321.665
Total al 31.12.14	7.706.217	2.104.384	(488.936)	-	9.321.665
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 4.k.).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					31.12.14 \$	31.12.13 \$
1. Existencia al comienzo del ejercicio <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	9.922.635	-	-	2.189.389	12.112.024	8.364.090
3. Arriendos	-	13.625.911	-	-	13.625.911	6.108.945
4. Transferencia de existencias	(156.465.325)	(30.084.144)	68.888.285	117.661.184	-	-
5. Compras y costos del ejercicio:						
Compras de materia prima	-	-	52.567.146	166.261.656	218.828.802	71.663.763
Compras de productos terminados	-	-	120.854.803	48.785.116	169.639.919	90.021.481
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	84.073.452	79.775.119	163.848.571	167.789.813
Costo de producción agrícola citrus <i>(Anexo H)</i>	183.437.666	28.349.228	-	-	211.786.894	162.938.071
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	181.292.428	181.292.428	171.298.819
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	148.985.697	-	148.985.697	143.233.718
6. Existencia al cierre del ejercicio <i>(Nota 4.d.)</i>	(182.727.435)	(28.349.226)	(221.743)	(110.792.060)	(322.090.464)	(263.018.943)
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.14	-	-	475.665.219	585.383.506	1.061.048.725	-
8. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.13	-	-	374.021.929	441.665.355	-	815.687.284

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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.
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidado
Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 31.12.14 \$	Al 31.12.13 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	2.231.508	8,4510	18.858.474	6.299.914
Efectivo y equival. de efectivo	€	689.985	10,2646	7.082.420	2.140.516
Efectivo y equival. de efectivo	£	89.424	13,1455	1.175.523	5.061
Otros activos financieros	US\$	14.023.699	8,4510	118.514.278	39.813.912
Otros activos financieros	€	1.451.419	10,2646	14.898.235	6.243.608
Créditos por ventas	US\$	10.444.076	8,4510	88.262.886	191.701.881
Créditos por ventas	€	343.106	10,2646	3.521.846	8.524.660
Créditos por ventas	£	10.094	13,1455	132.691	1.106.189
Otros créditos	US\$	7.408.080	8,4510	62.605.684	73.518.163
Otros créditos	€	119.851	10,2646	1.230.223	2.723.344
Total Activo Corriente				316.282.260	332.077.248
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	1.557.306	8,4510	13.160.792	2.339.666
Total Activo No Corriente				13.160.792	2.339.666
Total Activo				329.443.052	334.416.914
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	12.710.861	8,5183	108.274.726	60.672.374
Cuentas por pagar	€	259.809	9,7007	2.520.322	4.586.243
Cuentas por pagar	£	7.721	13,3267	102.895	83.272
Anticipos de clientes	US\$	190.967	8,5510	1.632.959	3.287
Anticipos de clientes	€	164.564	10,4074	1.712.682	105.298
Anticipos de clientes	£	-	13,3267	-	107.851
Préstamos	US\$	13.864.158	8,4516	117.173.895	287.478.340
Préstamos	€	1.290.008	8,7715	11.315.273	8.843.330
Otros pasivos	US\$	389.281	8,4510	3.289.814	39.554
Total Pasivo Corriente				246.022.566	361.919.549
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	12.148.515	8,4876	103.111.549	64.578.756
Préstamos	€	12.759.971	10,3358	131.884.054	117.840.329
Total Pasivo No Corriente				234.995.603	182.419.085
Total Pasivo				481.018.169	544.338.634

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550 Consolidado
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre 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						31.12.14	31.12.13
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	924.217	167.530	23.100	1.114.847	119.710	840.269	380.149	8.200.915	18.124.479	28.780.369	22.023.292
Retribuciones por servicios	28.946.258	10.419.661	7.201.652	46.567.571	112.991.233	30.869.432	45.502.469	2.083.520	6.588.908	244.603.133	247.947.125
Remuneraciones	60.639.151	15.091.486	6.015.326	81.745.963	26.383.770	52.570.797	30.144.967	32.063.551	60.284.564	283.193.612	214.811.769
Cargas sociales	7.193.401	1.287.045	1.288.916	9.769.362	874.897	8.118.595	4.504.869	4.800.234	9.606.714	37.674.671	30.935.516
Repuestos y materiales	5.366.811	7.073.143	265.470	12.705.424	312.712	8.531.870	3.633.841	25.205	253.173	25.462.225	19.540.379
Reparaciones	2.213.270	421.145	58.157	2.692.572	394.337	3.068.369	1.023.757	31.368	338.570	7.548.973	8.271.985
Seguros	559.659	104.155	5.934	669.748	103.775	1.030.614	599.771	1.701.375	224.520	4.329.803	3.058.013
Productos químicos	40.894.555	7.538.380	10.147.594	58.580.529	660.044	9.745.024	3.161.485	-	3.849	72.150.931	54.038.429
Energía eléctrica y teléfono	3.545.032	897.650	233.951	4.676.633	34.826	9.073.037	2.085.613	842.148	1.000.124	17.712.381	19.078.968
Gas natural	-	-	-	-	-	16.664.928	6.345	-	-	16.671.273	18.638.020
Impuestos	3.364.872	594.605	617.414	4.576.891	13.251	1.693.779	560.709	8.637.075	2.062.129	17.543.834	10.618.911
Envases	86.704	15.313	5	102.022	6.915	18.454.030	41.473.751	227.110	1.993	60.265.821	69.113.334
Cargo por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-	-	132.089	-	132.089	294.522
Fletes y acarreos	899.202	170.562	65.549	1.135.313	15.566.006	1.808.815	4.683.512	46.695.697	127.299	70.016.642	81.152.119
Otros gastos	4.623.669	697.766	102.004	5.423.439	386.909	1.747.666	1.754.457	4.156.701	9.714.488	23.183.660	15.630.464
Gastos de viajes	672.390	150.874	-	823.264	150.463	1.209.751	551.424	6.911.706	4.741.707	14.388.315	8.454.086
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	4.899.250	-	4.899.250	10.238.410
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	1.469.889	-	1.469.889	1.074.631
Gastos de puerto	64	11	-	75	-	-	153.164	28.793.307	3.516	28.950.062	25.147.944
Depreciación bienes de uso	5.428.659	-	239.677	5.668.336	1.692.903	9.392.557	3.283.375	232.718	3.981.792	24.251.681	23.396.369
Combustibles y lubricantes	10.850.220	3.404.110	597.596	14.851.926	1.572.608	1.081.217	1.523.771	368.061	453.687	19.851.270	17.200.058
Alquileres	7.229.532	1.997.934	1.486.883	10.714.349	2.584.212	5.391.678	3.958.268	1.299.837	2.213.561	26.161.905	16.736.732
Total al 31.12.14	183.437.666	50.031.370	28.349.228	261.818.264	163.848.571	181.292.428	148.985.697	153.571.756	119.725.073	1.029.241.789	-
Total al 31.12.13	146.479.840	45.412.862	16.458.231	208.350.933	167.789.813	171.298.819	143.233.718	149.423.231	77.304.562	-	917.401.076

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Luis Roque Otero Monsegur

Presidente

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Notas 1 y 2)
(Expresado en pesos)

	Al 31.12.14 \$	Al 31.12.13 \$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	247.578.661	234.622.275
Activos biológicos <i>(Nota 2.5.)</i>	804.716.083	557.725.548
Participación en asociadas <i>(Nota 3.e. y Anexo C)</i>	314.621.639	171.138.976
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	3.631.541	3.269.205
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	25.337.184	90.537.568
Total Activo No Corriente	1.395.885.108	1.057.293.572
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	180.977.644	153.091.585
Activos biológicos <i>(Nota 2.5.)</i>	127.598.173	108.704.651
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	119.655.020	112.238.208
Créditos por ventas <i>(Nota 3.b. y Anexo G)</i>	94.399.310	207.931.046
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	179.895.078	42.738.775
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3.a. y Anexo G)</i>	3.440.704	19.019.765
Total Activo Corriente	705.965.929	643.724.030
TOTAL DEL ACTIVO	2.101.851.037	1.701.017.602
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i>		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	611.189.934	481.901.791
Resultados no asignados	298.878.458	93.683.653
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.056.717.831	722.234.883
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	351.718.515	210.497.049
Remuneraciones y cargas sociales	5.361.816	5.715.308
Cargas fiscales	271.111.552	176.223.381
Provisiones <i>(Nota 3.i. y Anexo E)</i>	9.321.665	7.706.217
Total Pasivo No Corriente	637.513.548	400.141.955
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar <i>(Nota 3.f. y Anexo G)</i>	262.044.714	213.701.865
Préstamos <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	76.901.930	316.424.962
Remuneraciones y cargas sociales	51.036.800	29.186.089
Cargas fiscales	12.800.367	15.287.927
Otros pasivos <i>(Nota 3.h.)</i>	4.835.847	4.039.921
Total Pasivo Corriente	407.619.658	578.640.764
TOTAL DEL PASIVO	1.045.133.206	978.782.719
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.101.851.037	1.701.017.602

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

	31.12.14 (doce meses) \$	31.12.13 (doce meses) \$
Operaciones continuas		
Ventas netas (Nota 3.j.)	1.266.776.133	979.074.434
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(758.823.241)	(642.983.656)
Ganancia bruta	507.952.892	336.090.778
Cambios en el valor de activos biológicos	237.271.930	168.528.594
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(113.190.766)	(120.673.521)
Gastos de administración (Anexo H)	(92.103.706)	(62.981.655)
Ganancia operativa	539.930.350	320.964.196
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :		
- Ingresos financieros:		
Intereses	(1.025.886)	(3.165.266)
Diferencia de cambio	70.597.305	85.017.530
- Costos financieros:		
Intereses y comisiones	(109.058.969)	(100.564.859)
Impuesto a los Dtos. y Ctos. Ley 25.413	(10.988.405)	(9.859.360)
Diferencia de cambio	(130.325.495)	(168.233.445)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 3.l.)</i>	20.849.523	6.896.427
Result. por partic. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 3.k.)</i>	54.350.088	14.876.008
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	434.328.511	145.931.231
Impuesto a las ganancias (Nota 11)	(135.450.053)	(52.247.578)
Ganancia neta del ejercicio	298.878.458	93.683.653
Otros Resultados Integrales		
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	40.438.722	27.018.047
Total de Resultados Integrales	339.317.180	120.701.700
Resultado por acción prov. de operac. continuas (Notas 4 y 13)		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,527	0,187
Total	0,527	0,187

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre 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 \$		31.12.14 \$	31.12.13 \$
Saldos al inicio del ejercicio	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)	-	-
Disminución reserva por baja de propiedad planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	(4.834.232)	(4.834.232)		(4.834.232)	-
Ganancia neta integral del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	40.438.722	-	40.438.722	298.878.458	339.317.180	120.701.700
Saldos al cierre del ejercicio	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	83.008.992	153.911.420	611.189.934	298.878.458	1.056.717.831	722.234.883

(1) Según Asamblea Ordinaria celebrada 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
 9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.a.)	55.228.557	151.664.498
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	102.301.338	(96.435.941)
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.a.) (1)	157.529.895	55.228.557
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	298.878.458	93.683.653
Intereses devengados	109.058.969	100.564.859
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	100.608.696	104.822.304
Impuesto a las ganancias	135.450.053	52.247.578
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 14)	(290.754.416)	(162.791.741)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Disminución de créditos por ventas	114.055.599	4.462.193
Disminución - (Aumento) de otros créditos	77.348.456	(54.357.181)
(Aumento) - Disminución de inventarios	(28.248.395)	16.021.247
Aumento de activos biológicos corrientes	(18.893.522)	(20.890.582)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(9.718.605)	(24.213.285)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	27.549.212	41.345.091
Disminución de provisiones no corrientes	(488.936)	(745.288)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	514.845.569	150.148.848
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Aumento de otros activos financieros corrientes con vencimiento mayor a tres meses	(19.275.904)	(6.529.983)
(Aumento) - Disminución en participación en asociadas	(48.693.853)	76.392
Cobro por ventas propiedad, planta y equipos	26.053.152	353.072
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(37.772.756)	(13.963.805)
Disminución reserva especial RG 509 CNV por baja de prop. planta y equipo	(4.834.232)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(84.523.593)	(20.064.324)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	718.817.498	415.601.558
Pago de préstamos	(1.046.838.136)	(642.122.023)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de financiación	(328.020.638)	(226.520.465)
Aumento - (Disminución) neta de efectivo	102.301.338	(96.435.941)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 9 de marzo de 2015
 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 Separados
Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el
1 de enero de 2014 y 2013 y finalizados el 31 de diciembre 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 financiera separada ha sido aprobada para su emisión el 9 de marzo de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 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 separados (individuales) de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 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).

Dicha norma difiere de las NIIF utilizadas en la preparación de los estados financieros separados (individuales), en lo que refiere al criterio de contabilización de las inversiones en subsidiarias, entidades controladas en forma conjunta y asociadas, las cuales se contabilizarán utilizando el método de la participación (valor patrimonial proporcional) descrito en la NIC 28 "Inversiones en Asociadas".

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 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.

Los estados financieros de la Sociedad han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera e Interpretaciones del CNIIF (IFRIC por sus siglas en inglés). Los estados financieros fueron preparados bajo la convención del costo histórico, modificado por la revaluación de terrenos y edificios, activos financieros disponibles para la venta, y activos y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) a valor razonable con cambios en resultados.

La preparación de estados financieros de conformidad con las NIIF requiere el uso de ciertas estimaciones contables críticas. También requiere que la gerencia ejerza su juicio en el proceso de aplicar las políticas contables del Grupo. Las áreas que involucran mayor grado de juicio o complejidad, o áreas donde las hipótesis y estimaciones son significativas para los estados financieros se relacionan con la valuación de activos biológicos y pasivos por impuesto diferido.

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de estos estados financieros separados se indican a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados a menos que se indique lo contrario.

1. Moneda funcional y de presentación

Las cifras incluidas en los estados financieros separados fueron medidas utilizando su moneda funcional, es decir, la moneda del ambiente económico primario en el que la Sociedad opera. Los estados financieros separados están presentados en pesos, que es la moneda funcional y de presentación S.A. San Miguel.

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

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

Para el caso de las inversiones en el exterior, se ha definido como moneda funcional el dólar estadounidense para las inversiones en Uruguay, y rands para las inversiones en Sudáfrica.

2. Saldos y transacciones

Las transacciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional utilizando el tipo de cambio aplicable a la fecha de la transacción (o valuación, si se trata de transacciones que deben ser re-medidas). Las ganancias y pérdidas de cambio resultantes de la cancelación de dichas operaciones o de la medición al cierre del ejercicio de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconocen en el estado de resultados.

Los cambios en el valor razonable de inversiones denominadas en moneda extranjera y que estuvieran clasificadas como disponibles para la venta se discriminan entre cambios en el costo amortizado de la inversión y otros cambios. Los resultados por conversión relacionados con cambios en el costo amortizado se reconocen en resultados, mientras que los demás cambios en el valor se presentan en otros resultados integrales.

Los resultados por conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones en entidades valuadas a valor razonable con cambios en resultados, son reconocidos en resultados como parte de la valuación a valor razonable. Las diferencias de conversión de activos y pasivos financieros no monetarios tales como inversiones en entidades clasificadas como disponibles para la venta, se incluyen en otros resultados integrales.

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

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

3. Sociedades controladas y asociadas

Los resultados y posición financiera de las sociedades vinculadas y asociadas que tienen moneda funcional distinta de la moneda de presentación del Grupo se convierten a moneda de presentación de la siguiente manera:

- Los activos y pasivos al cierre del ejercicio se convierten al tipo de cambio de dicha fecha.
- Los ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio promedio (a menos que dicho promedio no represente una aproximación razonable del efecto acumulado de los tipos de cambio vigentes a la fecha de cada transacción, en cuyo caso dichos ingresos y gastos se convierten al tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción) y
- Las diferencias de cambio resultantes se presentan en otros resultados integrales.

Cuando se vende o se dispone de una inversión, en todo o en parte, las diferencias de cambio se reconocen en el estado de resultados como parte de la pérdida o ganancia por venta/disposición.

4. Propiedad, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipos se valúan a su costo, neto de depreciaciones y pérdidas por desvalorización, de corresponder. El costo histórico incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de dichos bienes.

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

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

Los costos posteriores se incluyen en el valor en libros del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando sea probable que generen beneficios económicos futuros y su costo pueda determinarse de forma confiable. El importe en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los demás gastos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados durante el ejercicio en que se incurren.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

Los valores residuales de los activos y sus vidas útiles son revisadas, y ajustadas de corresponder, al cierre de cada ejercicio.

Las ganancias y pérdidas por ventas de activos se determinan comparando los ingresos recibidos con su valor residual contable y se exponen dentro de "Otros ingresos y egresos netos" en el estado de resultados.

El valor de los activos es desvalorizado a su valor recuperable si el valor residual contable excede su valor de recupero estimado.

5. Activos biológicos

Los activos biológicos relacionados con las plantaciones cítricas, son valuados a valor razonable, menos costos de venta. Los cambios de medición, son reconocidos como resultados del período / ejercicio en el que aparezcan.

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

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

Los activos biológicos de la Sociedad son principalmente plantaciones cítricas. San Miguel posee aproximadamente 3.800 hectáreas netas propias plantadas con limón, de las cuales el 85% se encuentra en su etapa de producción.

Para la determinación del valor razonable de los activos biológicos, San Miguel ha construido un modelo de valuación basado en el cálculo del valor actual de los flujos futuros de fondos netos producidos por las plantaciones. Para el descuento se ha utilizado la tasa WACC.

Los principales supuestos establecidos para la determinación del flujo de fondos se detallan a continuación:

Ingresos:

Utilización del plano de plantaciones de la compañía, considerando la cantidad de hectáreas efectivamente plantadas. Las mismas se clasifican por densidad de plantación y por edad.

Se consideró 30 años para la vida útil de las plantaciones, dando de baja aquellas plantaciones mayores a edad. No se consideraron replantaciones en el modelo.

Asignación de un nivel de producción teórica de toneladas por hectárea, en base a las estadísticas de la Compañía y a la experiencia de los ingenieros técnicos de San Miguel.

Al flujo de producción anual teórico se le asignó un índice de ajuste para corregir dicho volumen por ocurrencia de eventos climáticos (sequías, heladas y condiciones climáticas óptimas).

El precio de la producción en toneladas se estimó en base al valor pagado por la fruta de terceros, habituales proveedores de la Compañía.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

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

Egresos:

Las estimaciones de costos se realizaron en base al costo agrícola del ejercicio 2014. Los costos han sido clasificados en cuatro grupos utilizando un índice de ajuste anual para cada uno de ellos. Los mismos se detallan a continuación:

- i) Salarios y servicios de terceros
- ii) Costos en pesos
- iii) Costos en dólares
- iv) Costos vinculados al precio del petróleo

Asimismo, se procedió a estimar el valor de tipo de cambio para cada período proyectado.

Al cierre del ejercicio, una porción de los activos biológicos de la Sociedad se convertirá en productos agrícolas durante los próximos doce meses. Dichos activos se han expuesto integrando el activo corriente.

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro Activos Biológicos No Corrientes:

	31.12.14	31.12.13
Valor al inicio del ejercicio	557.725.548	364.983.669
Bajas por ventas	(13.978.244)	-
Costos netos incurrid. en el ejercicio	23.696.849	24.213.285
Cambio en el valor de merc. de act. biologico	237.271.930	168.528.594
Valor al cierre del ejercicio	804.716.083	557.725.548

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

6. Participación en asociadas

Las participaciones permanentes en las sociedades controladas Sociedad Anónima San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A. han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2014 y 2013. Las normas contables utilizadas por las sociedades controladas para la elaboración de sus estados contables son las mismas a las utilizadas por la S.A. San Miguel.

7. Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo o a su valor neto de realización, el menor 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 venta aplicables.

8. Créditos por ventas y cuentas a pagar

Los créditos por ventas y las cuentas a pagar han sido valuados al precio vigente para operaciones de contado al momento de la transacción. Dichos valores no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las NIIF, que establecen que deben reconocerse inicialmente por su valor razonable y posteriormente por su costo amortizado de acuerdo con el método de la tasa efectiva de interés, menos la provisión por desvalorización.

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

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

9. Préstamos

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

10. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

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

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

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

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

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

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

11. Impuesto a las ganancias

El cargo por impuestos del ejercicio comprende los impuestos corrientes y diferidos. Los impuestos se reconocen en el resultado, excepto en la medida en que estos se relacionen con partidas reconocidas en otros resultados integrales o directamente en patrimonio. En este caso, el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en patrimonio, respectivamente.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

La Sociedad determina el impuesto a la ganancia mínima presunta aplicando la tasa vigente del 1% sobre los activos computables al cierre de cada ejercicio. Este impuesto es complementario del impuesto a las ganancias. La obligación fiscal de la Sociedad en cada ejercicio coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta del impuesto a las ganancias que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

12. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

En el estado de flujo de efectivo separado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos y los descubiertos bancarios. En el estado de situación financiera, los descubiertos bancarios, de existir, se clasifican como préstamos en el pasivo corriente.

13. Otros activos financieros

El Grupo clasifica sus activos financieros al momento de su reconocimiento inicial en las siguientes categorías:

(a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Dentro de esta categoría se encuentran aquellos activos financieros mantenidos para su comercialización. Un activo financiero es mantenido en esta categoría si se adquiere principalmente con el propósito de su venta en el corto plazo.

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

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

Los instrumentos derivados se incluyen también en esta categoría a menos que hayan sido designados como instrumentos de cobertura. Los activos en esta categoría se clasifican como corrientes si se esperan liquidar dentro de los 12 meses, de otra forma se clasifican como no corrientes.

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

Dentro de esta categoría se encuentran las inversiones que la Sociedad tiene la intención de mantener hasta su vencimiento y para lo cual cuenta con los recursos financieros necesarios, tales como plazos fijos.

Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de inversiones se reconocen en la fecha de transacción, es decir, la fecha en que la Compañía se compromete a adquirir o vender el activo. Las inversiones se reconocen inicialmente por el valor razonable más los costos de la transacción para todos los activos financieros que no se valúan a valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros valuados a valor razonable con cambios en resultados se reconocen inicialmente por su valor razonable, y los costos de la transacción se cargan en la cuenta de resultados. Los activos financieros se dan de baja en el balance cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de las inversiones han vencido o se han transferido y la Compañía ha traspasado sustancialmente todos los riesgos y ventajas derivados de su titularidad. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan posteriormente por su valor razonable.

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

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

Las ganancias o pérdidas procedentes de cambios en el valor razonable de la categoría de «activos financieros a valor razonable con cambios en resultados» se presentan en la cuenta de resultados dentro de «otras (pérdidas)/ganancias - netas» en el período en que se originaron.

Desvalorización de activos financieros

La Sociedad analiza, al cierre de cada ejercicio, si existe evidencia objetiva de que un activo financiero o grupo de activos financieros está desvalorizado. La pérdida por desvalorización de activos financieros se reconoce cuando existe evidencia objetiva de desvalorización como resultado de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo financiero y dicho evento tiene impacto en los flujos de efectivo estimados para dicho activo financiero o grupo de activos financieros, que puede ser estimado confiablemente.

Algunos ejemplos de evidencia objetiva incluyen aquellos casos en que ciertos deudores de la Sociedad tienen dificultades financieras, como falta de pago o incumplimientos de pago, probabilidad que dichos deudores entren en concurso preventivo o quiebra, como así también la experiencia sobre el comportamiento y características de la cartera colectiva (morosidad, condiciones económicas).

Para los préstamos y cuenta por cobrar, la pérdida resultante, determinada como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos estimados de efectivo (excluyendo pérdidas futuras no incurridas) descontado a la tasa efectiva original del activo, se reconoce en resultados. Si un préstamo o inversión mantenida hasta su vencimiento tiene una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier desvalorización es la tasa de interés efectiva actual determinada en el contrato.

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

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

La Sociedad puede medir una desvalorización en base al valor razonable de un instrumento utilizando un precio de mercado observable, como método práctico.

Si en un período posterior, el importe de la pérdida por desvalorización disminuye y la disminución puede ser objetivamente relacionada con un evento ocurrido después de que la desvalorización fue reconocida (por ejemplo, una mejora en la calificación crediticia del deudor), la reversión de la pérdida por desvalorización previamente reconocida, se reconoce en el estado de resultados.

14. Pasivos por costos laborales y compromisos que generan pérdidas

La Sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración del Directorio o los Gerentes. La remuneración del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora ha sido fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado. La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento por cumplimiento de objetivos establecidos por el Directorio de la Sociedad y por permanencia en la Compañía, encontrándose alineadas con remuneraciones de mercado. El componente de rendimiento se carga al resultado del ejercicio de acuerdo al devengamiento basado en los factores señalados.

15. Capital Social

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

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

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

16. Reconocimiento de ingresos

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

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.

17. Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación 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
9 de marzo de 2015
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 Separados (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 separados.

18. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros Separados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2013, excepto por las descritas a continuación:

(a) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2014 y que no han generado efectos sobre los estados financieros individuales comparativos:

CINIIF 21 "Gravámenes": proporciona guías sobre cuando reconocer un pasivo por un gravamen impuesto por el gobierno, distinto del impuesto a las ganancias, tanto aquellos que se contabilizan de acuerdo con la NIC 37 "Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes", como aquellos para los cuales no existe incertidumbre respecto del momento de cancelación y tampoco de su importe. La CINIIF 21 es efectiva para los períodos anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2014, pudiendo ser aplicada en forma anticipada.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

NIIF 13 “Medición del Valor Razonable”: El 12 de Mayo de 2011 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la NIIF 13 “Medición del Valor Razonable” que establece en un único pronunciamiento un marco unificado para la medición del valor razonable en los estados financieros preparados de acuerdo con normas internacionales de información financiera. La NIIF 13 aplicará en el futuro para todos los otros pronunciamientos que requieran o permitan medición a valor razonable. La NIIF 13 define valor razonable como un precio de salida, es decir el precio que recibiría para vender un activo o que pagaría para transferir un pasivo. La NIIF 13 introduce una jerarquía de tres niveles para la medición a valor razonable. La jerarquía está basada en cuan observables son los inputs incluidos en la valuación. La sociedad ha adoptado la NIIF 13 en el presente ejercicio. La adopción de esta norma no ha resultado en modificaciones significativas a las metodologías de valuación utilizadas por la Sociedad.

Modificación a la NIC 39: introduce una exención, de aplicación restringida bajo ciertas condiciones, a la interrupción de la contabilidad de cobertura cuando la novación de un instrumento de cobertura a una cámara de contrapartida central cumpla determinados requisitos. Esta modificación, publicada en junio 2013, tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2014.

En el período actual, la aplicación de dichas normas no tuvo impactos significativos en los Estados Financieros Separados de la Sociedad.

(b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente.

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

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

NIC 19 "Beneficios a los empleados": la modificación de la norma requiere que una entidad considere las aportaciones de los empleados o de terceros al contabilizar los planes de beneficios definidos. Si el importe de las aportaciones es independiente del número de años de servicio, se permite que una entidad reconozca estas aportaciones como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se presta el servicio relacionado, en lugar de atribuir las aportaciones a los periodos de servicio. Si el importe de las aportaciones depende del número de años de servicio, se requiere que una entidad atribuya esas aportaciones a los periodos de servicio. La modificación descrita es de aplicación obligatoria para ejercicios iniciados en o después del 1 de julio de 2014. El impacto en el grupo será el siguiente: reconocer inmediatamente todos los costos de servicios pasados, y sustituir el costo por intereses y el rendimiento esperado de los activos del plan con un valor de interés neto que se calcula aplicando la tasa de descuento para el pasivo por beneficios definidos neto (activo). El grupo debe aún evaluar el impacto total de las modificaciones.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros": El 24 de Julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incluyendo en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura. Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para periodos que comienzan en o después del 1 de Enero de 2018. El Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 9 y pretende adoptar la NIIF 9 no más tarde del período contable que comienza a partir del 1 de enero de 2015.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

NIC 27 Revisada "Estados Financieros Separados": El 12 de Agosto de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado una enmienda a la NIC 27 "Aplicación del Valor Patrimonial Proporcional en los Estados Financieros Separados". La enmienda reinstaura la aplicación del método del valor patrimonial proporcional como una opción para la contabilización de las inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas en los estados financieros separados. La enmienda es efectiva para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la reparación de los estados financieros separados a la fecha de los presentes estados financieros.

NIIF 15 "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes": El 28 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la nueva norma NIIF 15 "Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes" (NIIF 15) que sustituye a la NIC 11 "Contratos de Construcción", a la NIC 18 "Ingresos de Actividades Ordinarias", la CINIIF 13 "Programas de Fidelización de Clientes", a la CINIIF 15 "Acuerdos para la Construcción de Inmuebles", a la CINIIF 18 "Transferencias de Activos procedentes de Clientes" y a la SIC-31 "Ingresos – Permutas de Servicios de Publicidad" La NIIF 15 es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB (Financial Accounting Standards Board) que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. El nuevo modelo de ingresos ordinarios es aplicable a todos los contratos con clientes salvo aquellos que estén dentro del alcance de otras NIIF, como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

El reconocimiento de intereses e ingresos por dividendos están fuera del alcance de la norma. La NIIF 15 es efectiva para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de Enero de 2017 y se permite la adopción anticipada. La aplicación es retroactiva. A la fecha de los estados financieros, la Sociedad no ha evaluado el impacto que esta norma tendrá en la situación financiera y resultados de las operaciones.

Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”: El 12 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado enmiendas a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles” denominadas “Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a NIC 16 y NIC 38)”. Las enmiendas proveen una guía adicional sobre el cálculo de las depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 41 “Agricultura”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado las enmiendas a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Agricultura” que modifican la información financiera de las plantas productivas, como son los viñedos, los árboles de caucho y la palma de aceite y define que las plantas productivas deben contabilizarse de la misma forma que la propiedad, planta y equipo en la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, las modificaciones se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas productivas se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha emitido enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y a la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que una ganancia o una pérdida completa se reconocerá cuando la transacción involucre un negocio (si se encuentra en una filial o no). Una ganancia o pérdida parcial se reconocerá cuando la transacción involucre activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están alojados en una subsidiaria. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Modificaciones a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos”: El 6 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado enmiendas a la NIIF 11 “Acuerdos Conjuntos” denominadas “Contabilización de Adquisiciones de Intereses en Operaciones Conjuntas (Enmiendas a la NIIF 11)”. Las enmiendas clarifican la contabilización de estas adquisiciones cuando la operación conjunta representa un negocio. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

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

19. Información por segmentos

Los segmentos operativos se presentan de manera consistente con los reportes internos proporcionados a la máxima autoridad en la toma de decisiones operativas del grupo. La máxima autoridad en la toma de decisiones operativas, que es la responsable de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de los segmentos operativos, ha sido identificada como la Dirección que toma las decisiones estratégicas.

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

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Caja (Anexo G)	802.268	756.431
Bancos (Anexo G)	2.638.436	18.263.334
Total según balance general	3.440.704	19.019.765
Total caja y bancos	3.440.704	19.019.765
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	154.089.191	36.208.792
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	157.529.895	55.228.557

b. Créditos por ventas

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Deudores por ventas fruta fresca (Anexo G)	3.776.977	9.871.786
Deudores por ventas prod. industriales (Anexo G)	90.622.333	198.059.260
Total	94.399.310	207.931.046

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

c. Otros créditos

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	9.626.751	3.488.607
Créditos fiscales	26.118.452	21.978.617
Préstamos al personal	772.100	1.059.246
Anticipos a proveedores	32.944.654	16.335.177
Gastos pagados por adelantado	2.392.617	1.426.382
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (Anexo G y Nota 6)	138.874	106.501
Reembolsos por exportaciones a cobrar (Anexo G)	47.661.572	67.843.678
Total	119.655.020	112.238.208
No Corrientes		
Deudores varios	737.784	722.524
Gastos pagados por adelantado	2.739.898	1.461.127
Créditos fiscales	6.965.773	25.304.704
Imp. Bienes personales responsable sustituto	5.475.008	3.412.999
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (Anexo G y Nota 6)	9.418.721	59.636.214
Total	25.337.184	90.537.568

d. Inventarios

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	105.079.547	93.007.917
Costo fruta a exportar arrendamiento (Anexo F)	28.349.226	16.458.231
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	126.737	517.579
Materiales y suministros	47.422.134	43.107.858
Total	180.977.644	153.091.585
No Corrientes		
Materiales y suministros	3.631.541	3.269.205

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

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

e. Participaciones en asociadas

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Participac. socied. art. 33 Ley 19.550 (Anexo C)	314.537.118	170.970.160
Participación en otras sociedades	84.521	168.816
Total	314.621.639	171.138.976

f. Cuentas por pagar

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Proveedores (Anexo G)	262.044.714	213.701.865
Total	262.044.714	213.701.865

g. Préstamos

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	64.460.760	313.480.432
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	2.874.172	2.082.421
Obligaciones negociables Serie I	1.186.832	-
Adelantos en cuenta corriente	8.380.166	862.109
Total	76.901.930	316.424.962
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	14.758.492	70.739.929
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	165.940.023	139.757.120
Obligaciones negociables Serie I	171.020.000	-
Total	351.718.515	210.497.049

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

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

h. Otros pasivos

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	4.835.847	4.039.921
Total	4.835.847	4.039.921

Los honorarios a Directores e integrantes de la Comisión Fiscalizadora devengados en el presente ejercicio han sido provisionados con cargo al resultado, ad referendum de lo que en definitiva resuelva la Asamblea General Ordinaria. En consecuencia, el resultado del ejercicio incluye un cargo estimado en \$ 7.029.180 por este concepto.

i. Provisiones

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Provisiones varias (Anexo E)	9.321.665	7.706.217

j. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales \$	Fruta Fresca \$	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Ventas mercado interno	177.590.634	3.246.564	180.837.198	104.592.070
Ventas mercado externo	662.984.133	422.043.082	1.085.027.215	874.949.523
Reembolsos p/exportación	25.831.286	17.113.124	42.944.410	34.236.566
Derechos a la exportación	(31.693.738)	(10.338.952)	(42.032.690)	(34.703.725)
Ventas netas al 31.12.14	834.712.315	432.063.818	1.266.776.133	-
Ventas netas al 31.12.13	611.923.526	367.150.908	-	979.074.434

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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

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.

k. Resultados por participación en asociadas

	31.12.14	31.12.13
	Gan./pérd.)	Gan./pérd.)
	\$	\$
	<u> </u>	<u> </u>
Result. Sociedades controladas Ley 19.550	54.350.088	14.876.008
Total Neto	<u>54.350.088</u>	<u>14.876.008</u>

l. Otros ingresos y egresos netos

	31.12.14	31.12.13
	Gan./pérd.)	Gan./pérd.)
	\$	\$
	<u> </u>	<u> </u>
Cargo por provisiones varias	(2.104.384)	(3.399.200)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	17.674.297	343.840
Diversos	<u>5.279.610</u>	<u>9.951.787</u>
Total Neto	<u>20.849.523</u>	<u>6.896.427</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 31 de diciembre de 2014 es el siguiente:

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (Continuación)

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.

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.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

NOTA 5: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al cierre del presente ejercicio, la Sociedad mantiene:
- Garantías reales sobre inmuebles rurales de su propiedad ubicados en la provincia de Tucumán, la planta Famaillá, la planta de empaque en San Miguel de Tucumán, a favor de la Corporación Financiera Internacional, para garantizar préstamos por US\$ 19.742.041. El valor contable al cierre del ejercicio de los bienes entregados en garantía asciende a \$ 297.406.077. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el saldo del préstamo asciende a \$ 168.814.194. (Ver Nota 8.1.).

Adicionalmente, el saldo de otros activos financieros incluye \$ 25.805.887 que corresponden a colocaciones de fondos (depósito a plazo) que fueron afectados a favor de Rabobank International para garantizar acuerdos de prefinanciación de exportaciones por US\$ 3.000.000.

NOTA 6: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Otros créditos corrientes		
Terminal Frutera S.A.	138.874	106.501
Otros créditos no corrientes		
Milagro S.A.	47.055	38.014.736
San Miguel International Investments S.A.	9.371.666	21.621.478

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

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Compra de productos industriales		
Milagro S.A.	718.290	1.838.549
Venta de productos industriales		
Milagro S.A.	17.283.437	-

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

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 las sociedad controlada S.A. San Miguel Uruguay por el BBVA Uruguay por \$ 4.225.500 (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.

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS

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 ejercicio 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. (*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.

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

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS (Continuación)

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

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

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

- b. Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder las sumas de US\$ 13.000.000.
- 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, durante ejercicios anteriores se ha obtenido la solicitud de eximición de cumplimiento de cierto ratio económico y financiero requerido en los respectivos contratos.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES
(Continuación)

2. 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.
3. 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.

Los contratos de préstamos indicados en los puntos 2. y 3. 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: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

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.

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

NOTA 9: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

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: el equivalente en pesos argentinos de 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

Cláusula de ajuste: variación de la cotización del dólar estadounidense con respecto al peso argentino considerado para las exportaciones de los productos de la Sociedad.

NOTA 10: 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.

NOTA 11: 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	(3.271)	-	-	(3.271)
Absor. Queb. Imp.	(19.227.138)	-	-	(19.227.138)
Saldos al cierre del ejercicio	-	165.414	-	165.414

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

NOTA 11: 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	166.722.474	1.145.124	193.324.389
Dism. Por Venta	-	(2.603.048)	-	(2.603.048)
Cargo a resultados	(3.657.960)	83.045.176	61.284	79.448.500
Saldos al cierre del ejercicio	<u>21.798.831</u>	<u>247.164.602</u>	<u>1.206.408</u>	<u>270.169.841</u>

El pasivo neto al cierre del ejercicio derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 270.004.427 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:

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Ganancia neta del ejercicio antes de impuesto	434.328.511	145.931.231
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	152.014.979	51.075.931
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(136.985)	59.502
-Resultados por participación en asociadas	(19.022.531)	(5.206.603)
-Provisiones contingencias	565.407	925.598
-Otras	2.025.912	4.436.991
-Defecto provisión período fiscal 2013 - 2012	3.271	956.159
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>135.450.053</u>	<u>52.247.578</u>
-Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del ejercicio cargado a resultados	(79.448.500)	(58.831.917)
-Defecto provisión período fiscal 2013 -2012	(3.271)	(956.159)
Total impuesto - (quebranto) corriente del ejercicio	<u>55.998.282</u>	<u>(7.540.498)</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 12: 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.

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	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	834.712.315	611.923.526	432.063.818	367.150.908	-	-	1.266.776.133	979.074.434
Resultado Operativo	439.680.857	250.456.908	192.353.199	133.488.943	(92.103.706)	(62.981.655)	539.930.350	320.964.196
Total activos	1.152.699.444	1.030.058.967	731.615.501	570.345.322	217.536.092	100.613.313	2.101.851.037	1.701.017.602
Total pasivos	531.121.811	554.745.837	188.630.747	206.470.877	325.380.648	217.566.005	1.045.133.206	978.782.719
Adq. Prop., planta y equipos	27.910.071	8.918.299	1.981.189	2.685.535	7.881.496	2.359.971	37.772.756	13.963.805
Deprec. Prop., pta. y equip.	(11.597.855)	(12.691.096)	(2.761.453)	(2.967.052)	(2.078.207)	(1.899.353)	(16.437.515)	(17.557.501)
Participación en asociadas	-	-	314.537.118	170.970.160	84.521	168.816	314.621.639	171.138.976

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13	31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	180.837.198	104.592.070	1.085.938.935	874.482.364	1.266.776.133	979.074.434
Total Activos	1.587.244.595	1.242.618.901	514.606.442	458.398.701	2.101.851.037	1.701.017.602
Adq. Prop., planta y equipos	37.772.756	13.963.805	-	-	37.772.756	13.963.805

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

NOTA 13: RESULTADO POR ACCION

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

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Ganancia ordinaria neta del ejercicio	339.317.180	120.701.700
Ganancia neta integral del ejercicio	339.317.180	120.701.700
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	644.234.880	644.234.880
Resultado por acción:		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,527	0,187
Total	0,527	0,187

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

NOTA 14: 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 31 de diciembre de 2014 y 2013 se detalla a continuación:

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	16.437.515	17.557.501
Cambios en el valor de activos biológicos	(237.271.930)	(168.528.594)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(17.674.297)	(343.840)
Resultado de participaciones en asociadas	(54.350.088)	(14.876.008)
Provisión para juicios, incobrables y otros	2.104.384	3.399.200
Total	(290.754.416)	(162.791.741)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014

1. Factores de Riesgo Financiero

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

La gestión de riesgo está controlada por el Departamento Financiero de San Miguel de acuerdo a políticas aprobadas por el Directorio. Este Departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la empresa. El Directorio proporciona políticas para la gestión del riesgo global, así como para áreas concretas como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de liquidez, y en algunos casos empleo de instrumentos financieros derivados e inversión del exceso de liquidez.

- a) Riesgo de mercado
- i) Riesgo de tipo de cambio

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

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 15: GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014 (Continuación)

Una porción importante de las operaciones comerciales de San Miguel se realizan en euros, en consecuencia, para controlar el riesgo de tipo de cambio, la Sociedad cubre parte de su flujo de fondos con prefinanciamientos de exportación en euros, y por el resto se analiza permanentemente la posibilidad de realizar contratos de derivados.

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

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

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

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

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2014 (Continuación)

c) Riesgo de Liquidez

La predicción de flujos de efectivo es llevada a cabo por el Departamento de Finanzas de San Miguel. El mismo realiza un seguimiento de las necesidades de liquidez con el fin de asegurar que cuenta con suficientes fondos para cumplir las necesidades operativas. Las necesidades de financiación del capital de trabajo son cubiertas principalmente por líneas de prefinanciación de exportaciones. Asimismo, los planes de inversión se financian mediante préstamos a largo plazo, otorgados por entidades financieras de primera línea, y en algunos casos contemplan el otorgamiento de garantías reales sobre bienes de la Sociedad. Ver nota 8 de préstamos con entidades financieras internacionales.

1.2. Gestión del capital

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

San Miguel hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Asimismo, el nivel de endeudamiento se analiza en relación con la generación de caja del negocio (Ebitda). Durante 2014, la estrategia de San Miguel se ha mantenido sin cambios desde 2011.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

NOTA 16: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

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

Precio de cotización (no ajustados) en mercados activos para activos y pasivos idénticos (Nivel 1)

Datos distintos al precio de cotización incluidos dentro del nivel 1 que sean observables para el activo o el pasivo tanto directamente (esto es, los precios), como indirectamente (esto es derivados de los precios) (Nivel 2)

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Al 31.12.13.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	666.430.199	666.430.199
Total de Activos	-0-	-0-	666.430.199	666.430.199
Al 31.12.14.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	932.314.256	932.314.256
Total de Activos	-0-	-0-	932.314.256	932.314.256

NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2014 y 2013:

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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 Separados (Continuación)

NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA (Continuación)

	Activos finan. a valores razon. con cambios a resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Disponible para la venta	Total
AI 31.12.13					
Créditos por ventas y otros créditos	-	410.706.822	-	-	410.706.822
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	61.758.540	-	-	61.758.540
Importe neto en libro final	-	472.465.362	-	-	472.465.362
Préstamos	-	-	526.922.011	-	526.922.011
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	217.741.786	-	217.741.786
Importe neto en libro final	-	-	744.663.797	-	744.663.797
AI 31.12.14					
Créditos por ventas y otros créditos	-	239.391.514	-	-	239.391.514
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	183.335.782	-	-	183.335.782
Importe neto en libro final	-	422.727.296	-	-	422.727.296
Préstamos	-	-	428.620.445	-	428.620.445
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	266.880.561	-	266.880.561
Importe neto en libro final	-	-	695.501.006	-	695.501.006

NOTA 18: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

a. Clasificación de las colocaciones de fondos por vencimiento

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
Hasta 3 meses	154.089.191	36.208.792
De 3 a 6 meses	-	6.529.983
De 6 a 9 meses	25.805.887	-
Total	179.895.078	42.738.775

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del ejercicio es del 0,566% y 0,358% anual al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 18: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS (Continuación)

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

	31.12.14 \$	31.12.13 \$
De plazo vencido		
Hasta 3 meses	-	77.911
Subtotal de plazo vencido	-	77.911
	31.12.14 \$	31.12.13 \$
A vencer		
Hasta 3 meses	150.236.596	242.978.609
De 3 a 6 meses	26.725.903	30.230.802
De 6 a 9 meses	18.147.689	21.799.779
De 9 a 12 meses	18.944.142	25.082.153
Año 2015	-	78.147.755
Año 2016	23.847.469	12.044.391
Año 2017	997.796	345.422
Año 2018	491.919	-
Subtotal a vencer	239.391.514	410.628.911
Total	239.391.514	410.706.822

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 Separados (Continuación)

NOTA 18: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS (Continuación)

c. Clasificación de los saldos de deudas por vencimiento

	<u>31.12.14</u>	<u>31.12.13</u>
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	276.150.129	311.472.987
De 3 a 6 meses	85.578.391	187.523.070
De 6 a 9 meses	35.667.601	34.648.781
De 9 a 12 meses	10.223.537	44.995.926
Año 2015	-	16.768.284
Año 2016	28.220.622	6.596.001
Año 2017	30.085.855	25.275.407
Año 2018	213.984.723	82.606.925
Año 2019	55.858.457	46.016.533
Año 2020	<u>33.552.948</u>	<u>25.779.193</u>
Subtotal a vencer	<u>769.322.263</u>	<u>781.683.107</u>
Sin plazo	<u>266.489.278</u>	<u>189.393.395</u>
Total	<u><u>1.035.811.541</u></u>	<u><u>971.076.502</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Propiedad, Planta y Equipos

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

(Expresado en pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.14	31.12.13
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	112.764.652	-	(8.378.855)	104.385.797	-	-	-	-	104.385.797	112.764.652
Galpones y viviendas rurales	19.644.702	375.359	-	20.020.061	12.908.848	-	850.534	13.759.382	6.260.679	6.735.854
Muebles y útiles	4.139.634	1.335.346	-	5.474.980	3.356.094	-	293.158	3.649.252	1.825.728	783.540
Alambrados y cercas	285.459	-	-	285.459	155.191	-	10.118	165.309	120.150	130.268
Bins	14.785.897	3.004.087	(436.274)	17.353.710	14.785.897	(436.274)	751.022	15.100.645	2.253.065	-
Maq. e implementos agrícolas	34.404.754	631.045	-	35.035.799	20.957.552	-	1.621.477	22.579.029	12.456.770	13.447.202
Rodados	11.394.856	5.695	(400.263)	11.000.288	10.053.925	(400.263)	594.123	10.247.785	752.503	1.340.931
Rodados en leasing	1.875.959	-	(70.591)	1.805.368	1.776.710	(70.591)	99.249	1.805.368	-	99.249
Instalaciones y mejoras fincas	5.526.343	-	-	5.526.343	1.814.517	-	303.865	2.118.382	3.407.961	3.711.826
Fábrica	101.986.540	2.154.848	-	104.141.388	74.117.367	-	3.590.129	77.707.496	26.433.892	27.869.173
Packing	28.710.912	449.580	-	29.160.492	23.315.742	-	1.166.736	24.482.478	4.678.014	5.395.170
Planta tratamiento efluentes	29.375.706	703.769	-	30.079.475	13.928.146	-	2.640.272	16.568.418	13.511.057	15.447.560
Secadero	15.902.550	301.600	-	16.204.150	11.524.093	-	499.554	12.023.647	4.180.503	4.378.457
Obra civil fábrica	35.841.940	1.062.117	-	36.904.057	12.376.951	-	775.231	13.152.182	23.751.875	23.464.989
Terreno fábrica	387.014	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.333.264	-	-	2.333.264	1.411.463	-	58.944	1.470.407	862.857	921.801
Instalaciones gas	760.750	-	-	760.750	553.064	-	29.630	582.694	178.056	207.686
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	-	-	6.713.683	5.191.367	-	248.032	5.439.399	1.274.284	1.522.316
Instalaciones fábrica	4.630.553	19.784.508	-	24.415.061	684.618	-	242.245	926.863	23.488.198	3.945.935
Maquin. e implem. fábrica	5.739.863	83.306	-	5.823.169	5.003.036	-	372.768	5.375.804	447.365	736.827
Terreno packing	310.920	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	9.899.418	-	-	9.899.418	3.694.126	-	188.242	3.882.368	6.017.050	6.205.292
Instalaciones packing	604.023	-	-	604.023	288.579	-	23.383	311.962	292.061	315.444
Maquin. y equipos packing	1.026.639	-	-	1.026.639	1.024.826	-	596	1.025.422	1.217	1.813
Obra civil administración	2.788.472	811.598	-	3.600.070	887.039	-	113.942	1.000.981	2.599.089	1.901.433
Instalac. administración	3.410.950	1.670.624	-	5.081.574	2.990.175	-	91.487	3.081.662	1.999.912	420.775
Maquin. y equipo administrac.	14.142.004	5.399.274	-	19.541.278	12.069.887	-	1.872.778	13.942.665	5.598.613	2.072.117
Terrenos administración	104.031	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
Total General al 31.12.14	469.491.488	37.772.756	(9.285.983)	497.978.261	234.869.213	(907.128)	16.437.515	250.399.600	247.578.661	-
Total General al 31.12.13	455.861.831	13.963.805	(334.148)	469.491.488	217.636.628	(324.916)	17.557.501	234.869.213	-	234.622.275

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

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 31 de diciembre de 2014 y 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					
						31.12.14 \$	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	-	176.355.823	176.355.823	91.279.337	Inversora	31-12-14	145.208.091	8.314.922	176.355.823	100%	
San Miguel International Investments S.A.	0,14000	1.800.000	27.610.229	-	138.181.295	138.181.295	79.690.823	Inversora	31-12-14	55.143.755	46.035.166	138.181.295	100%	
Subtotal			111.836.585		314.537.118	314.537.118	170.970.160							
Otras														
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca			84.521	-	-	84.521	168.816	Otorg. Gtias.						
Subtotal			84.521		-	84.521	168.816							
Total de inversiones no corrientes			111.921.106		314.537.118	314.621.639	-							
Al 31.12.14			111.921.106		314.537.118	314.621.639	-							
Al 31.12.13			63.227.401		170.970.160	-	171.138.976							

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)
Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					31.12.14 \$	31.12.13 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	13.583.405	1.276.404	-	127.895.134	127.895.134	42.738.775
-Fondos comunes de inversión	-	-	51.999.944	51.999.944	51.999.944	-
	13.583.405	1.276.404	51.999.944	179.895.078	179.895.078	42.738.775

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

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo E

Rubros	SalDOS al inicio del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio \$	Aplicaciones y desafectaciones del ejercicio \$	SalDOS al cierre del ejercicio \$
Deducidas del activo:				
Previsión para:				
Ctas. de dudoso cobro	-	-	-	-
Total al 31.12.14	-	-	-	-
Total al 31.12.13	540.808	-	(540.808)	-
Incluidas en el Pasivo:				
Previsiones	7.706.217	(1) 2.104.384	(488.936)	9.321.665
Total al 31.12.14	7.706.217	2.104.384	(488.936)	9.321.665
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 3.1.).

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					31.12.14 \$	31.12.13 \$
1. Existencia al comienzo del ejercicio <i>(Nota 3.d.)</i>	108.704.651	16.458.231	517.579	93.007.917	218.688.378	225.056.021
2. Arriendos	-	13.625.911	-	-	13.625.911	6.108.945
3. Transferencia de existencias	(108.704.651)	(30.084.144)	39.717.470	99.071.325	-	-
4. Compras y costos del ejercicio:						
Compras de materia prima	-	-	35.735.543	166.261.656	201.997.199	67.079.043
Compras de productos terminados	-	-	27.981.347	24.816.736	52.798.083	33.574.906
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	55.571.058	70.285.559	125.856.617	142.847.495
Costo de produc. agríc. citrus <i>(Anexo H)</i>	127.598.173	28.349.228	-	-	155.947.401	125.162.882
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	164.725.830	164.725.830	162.573.583
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	86.337.505	-	86.337.505	99.269.159
5. Existencia al cierre del ejercicio <i>(Nota 3.d.)</i>	(127.598.173)	(28.349.226)	(126.737)	(105.079.547)	(261.153.683)	(218.688.378)
6. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.14	-	-	245.733.765	513.089.476	758.823.241	-
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.13	-	-	220.196.555	422.787.101	-	642.983.656

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 31.12.14 \$	Al 31.12.13 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	68.503	8,4510	578.921	401.815
Efectivo y equival. de efectivo	€	7.227	10,2646	74.182	64.868
Otros activos financieros	US\$	13.583.405	8,4510	114.793.358	36.495.167
Otros activos financieros	€	1.276.404	10,2646	13.101.776	6.243.608
Créditos por ventas	US\$	7.150.192	8,4510	60.426.262	177.168.496
Créditos por ventas	€	200.460	10,2646	2.057.642	6.672.366
Créditos por ventas	£	10.094	13,1455	132.691	1.106.189
Otros créditos	US\$	5.845.602	8,4510	49.401.180	66.215.148
Total Activo Corriente				240.566.012	294.367.657
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	1.114.511	8,4510	9.418.721	59.636.214
Total Activo No Corriente				9.418.721	59.636.214
Total Activo				249.984.733	354.003.871
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	8.552.483	8,5510	73.132.274	49.062.123
Cuentas por pagar	€	165.956	10,4074	1.727.170	4.088.049
Préstamos	US\$	3.097.350	8,4535	26.183.601	212.405.067
Préstamos	€	211.312	10,4074	2.199.213	1.639.653
Total Pasivo Corriente				103.242.258	267.194.892
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	4.444.444	8,5510	38.004.445	46.264.889
Préstamos	€	12.292.751	10,4074	127.935.578	110.774.898
Total Pasivo No Corriente				165.940.023	157.039.787
Total Pasivo				269.182.281	424.234.679

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2014 y 2013
y finalizados el 31 de diciembre 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						31.12.14	31.12.13
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	850.879	150.273	23.100	1.024.252	119.710	840.269	251.060	7.662.654	13.604.597	23.502.542	19.208.904
Retribuciones por servicios	27.329.700	4.826.671	7.201.652	39.358.023	106.780.373	16.079.007	22.236.680	1.955.276	6.371.497	192.780.856	213.967.932
Remuneraciones	38.043.941	6.718.903	6.015.326	50.778.170	4.347.136	52.342.485	17.391.673	26.960.702	47.836.444	199.656.610	156.105.825
Cargas sociales	7.148.670	1.262.520	1.288.916	9.700.106	873.122	8.089.549	2.935.569	4.686.441	7.881.696	34.166.483	29.027.114
Repuestos y materiales	3.889.863	686.985	265.470	4.842.318	158.152	8.515.737	2.859.459	24.639	229.147	16.629.452	14.228.347
Reparaciones	1.192.018	210.521	58.157	1.460.696	324.363	3.068.107	553.205	21.210	314.130	5.741.711	6.377.380
Seguros	247.758	43.756	5.934	297.448	103.775	970.705	440.571	1.162.751	211.666	3.186.916	2.593.067
Productos químicos	31.302.721	5.528.343	10.147.594	46.978.658	29	9.744.255	2.373.176	-	3.849	59.099.967	42.858.824
Energía eléctrica y teléfono	1.057.142	186.701	233.951	1.477.794	26.536	8.891.653	1.181.373	571.074	650.396	12.798.826	14.861.560
Gas natural	-	-	-	-	-	16.664.928	6.345	-	-	16.671.273	18.638.020
Impuestos	3.171.885	560.184	617.414	4.349.483	13.251	1.693.035	496.135	8.026.313	142.704	14.720.921	9.748.538
Envases	86.704	15.313	5	102.022	6.915	18.451.613	26.372.575	209.659	1.993	45.144.777	57.214.011
Fletes y acarreo	322.877	57.023	65.549	445.449	8.965.352	1.753.250	2.051.913	41.319.238	126.767	54.661.969	72.557.659
Otros gastos	1.915.546	338.303	102.004	2.355.853	223.560	1.746.128	1.059.734	2.650.928	6.946.261	14.982.464	12.163.462
Gastos de viajes	585.074	103.329	-	688.403	130.907	709.164	499.349	6.264.900	4.150.466	12.443.189	7.804.317
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	3.023.686	-	3.023.686	6.269.604
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	595.456	-	595.456	524.122
Gastos de puerto	64	11	-	75	-	-	56.324	6.395.672	-	6.452.071	9.303.544
Depreciación bienes de uso	2.859.276	-	239.677	3.098.953	1.004.231	8.715.564	1.539.663	215.960	1.863.144	16.437.515	17.557.501
Combustibles y lubricantes	7.503.860	1.325.249	597.596	9.426.705	730.288	1.080.025	530.052	203.884	293.726	12.264.680	10.606.004
Alquileres	90.195	15.929	1.486.883	1.593.007	2.048.917	5.370.356	3.502.649	1.240.323	1.475.223	15.230.475	11.572.691
Total al 31.12.14	127.598.173	22.030.014	28.349.228	177.977.415	125.856.617	164.725.830	86.337.505	113.190.766	92.103.706	760.191.839	-
Total al 31.12.13	108.704.651	19.680.131	16.458.231	144.843.013	142.847.495	162.573.583	99.269.159	120.673.521	62.981.655	-	733.188.426

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Luis Roque Otero Monsecur
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha

9 de marzo de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

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 ejercicio 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

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Hasta 3 meses	154.089.191	36.208.792
De 3 a 6 meses	-	6.529.983
De 6 a 9 meses	25.805.887	-
Total	<u>179.895.078</u>	<u>42.738.775</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del ejercicio es del 0,566% y 0,358% anual al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

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

Creditos

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
De plazo vencido		
Hasta 3 meses	-	77.911
Subtotal de plazo vencido	<u>-</u>	<u>77.911</u>

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

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)

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	150.236.596	242.978.609
De 3 a 6 meses	26.725.903	30.230.802
De 6 a 9 meses	18.147.689	21.799.779
De 9 a 12 meses	18.944.142	25.082.153
Año 2015	-	78.147.755
Año 2016	23.847.469	12.044.391
Año 2017	997.796	345.422
Año 2018	491.919	-
Subtotal a vencer	239.391.514	410.628.911
Total	239.391.514	410.706.822

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

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
A vencer:		
De 9 a 12 meses:		
Terminal Frutera S.A.	138.874	106.501
Año 2016 - 2015:		
Milagro S.A.	47.055	38.014.736
San Miguel International Investments S.A.	9.371.666	21.621.478
	9.557.595	59.742.715

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	276.150.129	311.472.987
De 3 a 6 meses	85.578.391	187.523.070
De 6 a 9 meses	35.667.601	34.648.781
De 9 a 12 meses	10.223.537	44.995.926
Año 2015	-	16.768.284
Año 2016	28.220.622	6.596.001
Año 2017	30.085.855	25.275.407
Año 2018	213.984.723	82.606.925
Año 2019	55.858.457	46.016.533
Año 2020	33.552.948	25.779.193
Subtotal a vencer	769.322.263	781.683.107
Sin plazo	266.489.278	189.393.395
Total	1.035.811.541	971.076.502

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:

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
En pesos	117.955.018	99.908.409
En moneda extranjera	121.436.496	310.798.413
	239.391.514	410.706.822

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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:

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
En pesos	766.629.260	546.841.823
En moneda extranjera	269.182.281	424.234.679
	1.035.811.541	971.076.502

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

	31.12.14	31.12.13
	\$	\$
Devengan interés	428.620.445	526.922.011
No devengan interés	607.191.096	444.154.491
	1.035.811.541	971.076.502

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 ejercicio es del 4,16% y 4,61% anual, para los préstamos en moneda extranjera, y del 17,15% y 17,84% anual para los préstamos en moneda local, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 respectivamente.

8. PARTICIPACION EN SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550

Al cierre del presente ejercicio 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 ejercicio, 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 ejercicio 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	\$ 548.892.450	105.116.429
Mercaderías	Incendio y otros	\$ 476.349.066	-
Pérdida de beneficio	Incendio y otros	\$ 177.471.000	-
Responsabilidad civil	Accidentes	\$ 42.255.000	-
Responsabilidad civil	Productos	\$ 42.255.000	-
Mercadería en tránsito	Robo y destrucción	Por viaje	-

17. PROVISIONES

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

18. CONTINGENCIAS

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

19. ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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 separados.

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
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

La actividad de la Sociedad en el presente ejercicio, su accionar en el cuarto trimestre, el análisis del comportamiento de las principales variables en el año 2014, como así también las perspectivas para la actividad en general y para nuestra Empresa en particular, fueron comentadas detalladamente en la Memoria que se acompaña a los presentes estados contables, razón por la cual remitimos allí para su lectura.

Información comparativa

Estructura patrimonial

	2014	2013	2012	2011	2010
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	855.600.646	745.795.943	773.494.789	686.347.383	563.333.371
Activo no corriente	1.516.061.509	1.160.435.457	876.620.002	432.208.456	360.182.305
Total	2.371.662.155	1.906.231.400	1.650.114.791	1.118.555.839	923.515.676
Pasivo corriente	576.356.552	683.592.834	617.509.603	451.590.333	365.713.509
Pasivo no corriente	738.587.772	500.403.683	431.072.005	240.124.856	157.154.463
Subtotal	1.314.944.324	1.183.996.517	1.048.581.608	691.715.189	522.867.972
Patrimonio neto	1.056.717.831	722.234.883	601.533.183	426.840.650	400.647.704
Total	2.371.662.155	1.906.231.400	1.650.114.791	1.118.555.839	923.515.676

Estructura de resultados

	2014	2013	2012	2011	2010
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	584.035.088	374.601.320	153.750.836	137.541.883	200.440.919
Resultados financieros y por tenencia	(192.863.674)	(212.832.393)	(128.199.803)	(53.779.969)	(39.608.468)
Resultado de inversiones permanentes	6.348.121	7.348.229	2.877.953	1.642.152	150.540
Otros ingresos y egresos	48.395.871	(31.794)	6.315.694	10.750.966	2.591.909
Result. Vta. Part. Soc. Vinculadas	-	-	-	-	-
Resultado neto ordinario	445.915.406	169.085.362	34.744.680	96.155.032	163.574.900
Impuesto a las ganancias	(147.036.948)	(75.401.709)	(14.350.022)	(34.362.086)	(55.935.337)
Resultado ordinario desp. de impuesto	298.878.458	93.683.653	20.394.658	61.792.946	107.639.563
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto ganancia	298.878.458	93.683.653	20.394.658	61.792.946	107.639.563

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5959 (CGCET)

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

Reseña Informativa (Continuación)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2014 Toneladas	2013 Toneladas	2012 Toneladas	2011 Toneladas	2010 Toneladas
Producción					
Fruta cosechada	163.733	317.294	309.499	425.491	275.784
Molienda fábrica	123.989	241.405	218.578	342.790	189.103
Empaque	38.863	72.305	82.895	80.539	85.112
Fruta entregada a terceros	882	3.584	8.027	2.162	1.570
Venta					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	32.641	27.010	30.690	29.098	21.693
Fruta Fresca	890	7.052	9.089	4.236	4.967
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	80.376	124.154	106.433	117.417	190.255
Fruta Fresca	38.839	68.743	81.770	78.392	81.559

Indices

	2014	2013	2012	2011	2010
Liquidez	1,484	1,091	1,253	1,520	1,540
Solvencia	0,804	0,610	0,574	0,617	0,766
Inmovilización del capital	0,639	0,609	0,531	0,386	0,390
Endeudamiento	1,244	1,639	1,743	1,621	1,305
Rentabilidad	0,336	0,142	0,040	0,149	0,297

BUENOS AIRES, 9 de marzo de 2015.

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
9 de marzo de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5959 (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 dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 y con lo requerido por el artículo 62 inciso d. del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el inventario, el estado de situación financiera separado individual de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo con sus notas 1 a 18 y Anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, por los ejercicios finalizados en dichas fechas, 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, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración.
Además, hemos examinado el estado de situación financiera consolidado de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y de los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo finalizados en dichas fechas, con sus notas 1 a 13 y anexos A, C, D, E, F, G y H consolidados, y hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. El Directorio de la Sociedad es responsable por la presentación razonable de estos estados financieros 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 examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren, respecto de los Síndicos que son Contadores Públicos, que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Una auditoría requiere que el auditor planifique y desarrolle su tarea con el objetivo de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de manifestaciones no veraces o errores significativos en los estados financieros. Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros, así como evaluar las normas contables utilizadas, las estimaciones significativas efectuadas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración financiera,

comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva de la Dirección y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2014, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Además hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de nuestra revisión, no hemos identificado en el contenido del Informe ningún aspecto relevante que deba ser modificado para dar adecuado cumplimiento a la citada Resolución General de la Comisión Nacional de Valores.
5. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) En nuestra opinión:
 - i) los estados financieros separados individuales de S. A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y en el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Provincia de Tucumán. Dichas normas han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.
 - ii) los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con su sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2014 y 2013, y los resultados consolidados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y en el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Provincia de Tucumán. Dichas normas han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.
 - b) En cuanto a la Memoria, 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.

- c) En relación a lo determinado por la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído los informes del auditor externo, de los cuales se desprende lo siguiente:
- i) las normas de auditoría externa aplicadas son las aprobadas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán, las que contemplan los requisitos de independencia, y;
 - ii) los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.
6. Se recomienda a los señores Directores y Accionistas de la Sociedad no aprobar distribuciones de ganancias, ni honorarios en base porcentual de las ganancias registradas, sobre los resultados acumulados sin previamente deducir el monto de las diferencias de cambio netas activadas en bienes de uso.
7. 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 financieros al 31 de diciembre de 2014 en el libro inventarios y balances N° 30 de folio 224 a folio 388.
8. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.
9. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán.

Buenos Aires, 9 de marzo de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Fabricio Gabriel Arnone
Síndico Titular

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo "Responsabilidad de los auditores".

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

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 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 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, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- d) al 31 de diciembre 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 \$ 15.257.011, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
- e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) Estados financieros consolidados condensados objeto de la auditoría.
- 1- Estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
 - 2- Estados consolidados de resultados integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - 3- Estados consolidados de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - 4- Estados consolidados de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.

	31.12.2014	31.12.2013
	En \$	
Total de Activo Corriente	855.600.646	745.795.943
Total de Activo No Corriente	1.516.061.509	1.160.435.457
Total del Activo	2.371.662.155	1.906.231.400
Total del Pasivo Corriente	576.356.552	683.592.834
Total del Pasivo No Corriente	738.587.772	500.403.683
Total del Pasivo	1.314.944.324	1.183.996.517
Total de Patrimonio Neto	1.056.717.831	722.234.883
	31.12.2014	31.12.2013
	En \$	
Resultado integral del período	339.317.180	120.701.700

g) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán.

San Miguel de Tucumán, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2014, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2013, son parte integrante de los estados financieros auditados 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 razonable de estos estados financieros separados 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) 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 de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota XX a los estados financieros separados adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados, en base a la auditoría que efectuamos con el alcance detallado en el párrafo “Responsabilidad de los auditores”.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros separados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría (NIAs). Dichas normas fueron adoptadas como normas de auditoría en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 32 de FACPCE tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés) y exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable

sobre si los estados financieros separados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2014, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, 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 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 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, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros separados requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión

Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- d) al 31 de diciembre 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 \$ 15.257.011, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014 representan:
- e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- d) Estados financieros separados objeto de la auditoría.
- 1- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2013.
 - 2- Estados de resultados integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - 3- Estados de cambios en el patrimonio por los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2014 y 2013.
 - 4- Estados de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 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:

	31.12.2014	31.12.2013
	En \$	
Total de Activo Corriente	705.965.929	643.724.030
Total de Activo No Corriente	1.395.885.108	1.057.293.572
Total del Activo	2.101.851.037	1.701.017.602
Total del Pasivo Corriente	407.619.658	578.640.764
Total del Pasivo No Corriente	637.513.548	400.141.955
Total del Pasivo	1.045.133.206	978.782.719

Total de Patrimonio Neto	1.056.717.831	722.234.883
	31.12.2014	31.12.2013
	En \$	
Resultado integral del período	339.317.180	120.701.700

- f) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán.

San Miguel de Tucumán, 9 de marzo de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

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