

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

**Estados Financieros Intermedios
Correspondientes a los períodos intermedios
de seis meses finalizados el
30 de junio de 2015 y 2014**

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

**Estados financieros intermedios correspondientes a los períodos de seis meses
iniciados el 1 de enero y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(2º Trimestre)**

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR

Vice-Presidente

GONZALO TANOIRA

Vocales Titulares

MARTIN OTERO MONSEGUR

PABLO JAVIER TAUSSIG

ROMAIN CORNEILLE

MIGUEL CROTTO

AGUSTIN OTERO MONSEGUR

CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET (h)

ALEJANDRO ANCHORENA (h)

Vocales Suplentes

JUAN CARLOS BAQUÉ

TRISTAN MIGUENS

NATALIA GARCIA

COMISION FISCALIZADORA

Titulares

FABRICIO GABRIEL ARNONE

GERARDO EDUARDO FRANCIA

JAVIER RODRIGO SIÑERIZ

Suplentes

LILIANA YALIS

LUCIANA CECCOTTI

VIVIAN HAYDEE STENGHELE

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

Estados Financieros Intermedios

Correspondientes al período de seis meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de junio de 2015. Presentados en forma comparativa.

Carátula

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado de Resultados Integral

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos Consolidados

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Anexos

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

Reseña Informativa

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informes de Revisión Limitada

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
Estados financieros intermedios correspondientes al período de seis meses
finalizado el 30 de junio de 2015
presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 61 iniciado el 1 de enero de 2015

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

11 de agosto 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Notas 1 y 2)

(Expresado en pesos)

	Al 30.06.15	Al 31.12.14
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	497.539.298	379.082.297
Activos intangibles	1.634.099	1.513.371
Activos biológicos	1.219.172.347	1.069.093.466
Valor llave	7.893.576	7.421.964
Participación en asociadas (Nota 4.e. y Anexo C)	29.180.897	24.841.109
Inventarios (Nota 4.d.)	5.805.059	3.631.541
Otros créditos (Nota 4.c. y Anexo G)	30.241.185	30.477.761
Total Activo No Corriente	1.791.466.461	1.516.061.509
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 4.d.)	559.513.390	194.562.466
Activos biológicos	233.057.131	182.727.435
Otros créditos (Nota 4.c. y Anexo G)	190.599.461	137.391.870
Créditos por ventas (Nota 4.b. y Anexo G)	298.193.533	125.182.348
Otros activos financieros (Anexo D y G)	59.829.213	185.412.457
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4.a. y Anexo G)	40.520.984	30.324.070
Total Activo Corriente	1.381.713.712	855.600.646
TOTAL DEL ACTIVO	3.173.180.173	2.371.662.155
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	873.157.543	611.189.934
Resultados no asignados	18.376.349	298.878.458
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.038.183.331	1.056.717.831
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 4.g. y Anexo G)	627.228.702	421.626.381
Remuneraciones y cargas sociales	5.162.560	5.361.816
Cargas fiscales	1.480.683	1.107.125
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	320.230.205	300.825.815
Otros pasivos (Nota 4.h)	238.236	344.970
Provisiones (Anexo E)	10.772.271	9.321.665
Total Pasivo No Corriente	965.112.657	738.587.772
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.f. y Anexo G)	471.655.470	309.530.427
Anticipos de clientes (Anexo G)	2.856.404	3.345.641
Préstamos (Nota 4.g. y Anexo G)	618.309.086	179.007.563
Remuneraciones y cargas sociales	57.363.509	63.215.722
Cargas fiscales	15.279.942	12.858.713
Otros pasivos (Nota 4.h. y Anexo G)	4.419.774	8.398.486
Total Pasivo Corriente	1.169.884.185	576.356.552
TOTAL DEL PASIVO	2.134.996.842	1.314.944.324
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.173.180.173	2.371.662.155

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
11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2015
Fabrício Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado Consolidado de Resultados Integral (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	30.06.15	30.06.14	30.06.15 (tres meses)	30.06.14 (tres meses)
	\$	\$	\$	\$
Operaciones continuas:				
Ventas netas (Nota 4.i.)	462.482.718	400.799.575	395.444.250	330.141.936
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(331.094.281)	(258.508.057)	(282.443.160)	(223.092.680)
Ganancia bruta	131.388.437	142.291.518	113.001.090	107.049.256
Cambios en el valor de activos biológicos	89.293.053	236.444.144	55.201.545	18.525.319
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(70.649.589)	(44.755.802)	(58.151.042)	(37.167.668)
Gastos de administración (Anexo H)	(69.339.765)	(49.270.115)	(37.304.005)	(25.621.150)
Ganancia operativa	80.692.136	284.709.745	72.747.588	62.785.757
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):				
- Ingresos financieros:				
Intereses	588.806	696.976	239.480	960.241
Diferencia de cambio	7.813.561	63.886.640	2.649.797	(1.147.301)
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(56.878.762)	(57.755.690)	(32.643.685)	(24.595.470)
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(6.216.746)	(4.094.009)	(3.684.451)	(1.892.835)
Diferencia de cambio	(17.592.812)	(113.514.967)	(26.929.300)	(9.254.255)
Otros ingresos y egresos netos - Ganancia - (Nota 4.k.)	12.006.837	3.726.492	10.430.256	5.250.978
Resultado por particip. en asociadas - Ganancia - (Nota 4.j.)	6.208.677	3.374.005	6.837.062	3.133.310
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	26.621.697	181.029.192	29.646.747	35.240.425
Impuesto a las ganancias	(8.245.348)	(67.660.811)	(4.645.079)	(14.701.516)
Interes no controlante	-	-	-	-
Ganancia neta del período	18.376.349	113.368.381	25.001.668	20.538.909
Otros resultados integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	11.089.151	40.804.116	6.244.213	2.886.976
Total de Resultados Integrales	29.465.500	154.172.497	31.245.881	23.425.885
Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,046	0,239		
Total	0,046	0,239		

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. Nº 5546
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)
Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(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		30.06.15	30.06.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del período	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
Distribución de resultados acumulados (1):												
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	(48.000.000)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	250.878.458	-	-	250.878.458	(250.878.458)	-	-
Ganancia neta integral del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	11.089.151	-	11.089.151	18.376.349	29.465.500	154.172.497
Saldos al cierre del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	612.263.282	94.098.143	153.911.420	873.157.543	18.376.349	1.038.183.331	876.407.380

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 23.04.15 y 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
 11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (Nota 4.a.)	189.930.640	66.549.269
Disminución neta de efectivo	(107.878.895)	(4.908.488)
Efectivo al cierre del período (Nota 4.a.) (1)	82.051.745	61.640.781
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del período	18.376.349	113.368.381
Intereses devengados	56.878.762	57.755.690
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	25.493.726	68.225.374
Impuesto a las ganancias	8.245.348	67.660.811
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 5)	(80.447.044)	(230.544.930)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(165.789.271)	(55.052.374)
Aumento de otros créditos	(60.194.911)	(17.151.574)
Aumento de inventarios	(366.261.225)	(176.459.022)
Aumento de activos biológicos corrientes	(45.371.841)	(17.493.296)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(64.485.783)	(24.617.459)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	187.931.105	23.389.618
Disminución de provisiones no corrientes	(112.455)	(222.048)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(485.737.240)	(191.140.829)
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Dismin. - (Aumento) de otros activos finan. ctes. con vto. mayor a tres meses	7.507.435	(5.889.822)
Disminución en participación en otras sociedades	28.160	21.157
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	71.428	8.887.806
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(128.853.741)	(10.575.184)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(121.246.718)	(7.556.043)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	662.718.985	411.914.840
Pago de dividendos	(48.000.000)	-
Pago de préstamos	(115.613.922)	(218.126.456)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	499.105.063	193.788.384
Disminución neta de efectivo	(107.878.895)	(4.908.488)

(1) Incluye fondos por \$ 5.711.353 y \$ 14.778.752 al 30.06.15 y 30.06.14 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
 11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados
Correspondientes a los períodos intermedios de seis meses iniciados el
1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

NOTA 1: INFORMACION GENERAL

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

NOTA 1: INFORMACION GENERAL *(Continuación)*

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

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

Durante el mes de mayo de 2015 Sociedad Anónima San Miguel Uruguay adquirió el 50% del paquete accionario de Zutmer S.A. Esta empresa se encuentra radicada en la República Oriental del Uruguay y su objeto principal es la producción y comercialización de productos industriales derivados de los cítricos. El 50% restante de las acciones pertenece a la empresa Azucitrus 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
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL (Continuación)

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

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

Durante marzo de 2014, 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.

Durante este primer semestre, San Miguel Fruits South Africa efectivizó la compra de nuevos activos situados en Sundays River Valley, en el Eastern Cape de Sudáfrica. La adquisición comprende dos localizaciones que suman 425 hectáreas aptas, de las cuales 296 hectáreas están plantadas con cítricos. Se adquirieron también derechos de agua para 567 hectáreas, contando con sistemas de riego un 95% de los campos.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

También se incluye dentro de lo adquirido una planta de empaque con capacidad para 20.000 toneladas de cítricos. La inversión total de aproximadamente 11,5 millones de dólares se financió con una línea de crédito local a largo plazo. Esta inversión otorga continuidad a las inversiones realizadas anteriormente y consolida la posición de la Sociedad como proveedor líder del hemisferio sur en contra-estación.

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

Esta información intermedia financiera consolidada ha sido aprobada para su emisión el 11 de agosto de 2015.

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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados de la Sociedad por el periodo de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 y 2014, han sido preparados de conformidad con la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 34 "Información Financiera Intermedia".

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2014.

Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros intermedios condensados consolidados a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 3: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTIAS OTORGADAS

Al cierre del presente período:

- a) La subsidiaria Milagro S.A. mantiene hipoteca sobre bienes inmuebles de su propiedad, a favor del Banco de la República Oriental del Uruguay para garantizar líneas de financiación otorgadas.

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

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

- c) La subsidiaria San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. mantiene hipoteca sobre bienes inmuebles de su propiedad, a favor del Standard Bank para garantizar préstamos cuyos saldos al cierre del período ascienden a US\$ 14.745.401.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

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

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Caja (<i>Anexo G</i>)	847.876	840.813
Bancos (<i>Anexo G</i>)	39.673.108	29.483.257
Total según estado consol. de situación financiera	<u>40.520.984</u>	<u>30.324.070</u>
Total caja y bancos	40.520.984	30.324.070
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>41.530.761</u>	<u>159.606.570</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u>82.051.745</u>	<u>189.930.640</u>

b. Créditos por ventas

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	231.050.948	16.676.719
Ds. por ventas productos Industriales (<i>Anexo G</i>)	61.929.824	108.505.629
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	1.314.441	-
Soc. Vinculada Zutmer S.A.	3.898.320	-
Total	<u>298.193.533</u>	<u>125.182.348</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

c. Otros créditos

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	11.131.645	13.541.998
Créditos fiscales	92.290.673	34.060.000
Préstamos a terceros	23.016.242	-
Préstamos al personal	1.312.872	772.100
Anticipos a proveedores (Anexo G)	22.425.158	35.592.775
Gastos pagados por adelantado	5.766.315	2.392.617
Reembolsos por exportación a cobrar (Anexo G)	29.853.890	49.748.141
Soc. Vinculada Zutmer S.A.	4.211.741	-
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	590.925	1.284.239
Total	190.599.461	137.391.870
No Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	3.245.184	3.467.423
Gastos pagados por adelantado	5.113.037	2.739.898
Imp. Bienes personales responsable sustituto	1.144.761	5.475.008
Créditos fiscales	8.809.680	6.965.773
Soc. Vinculada Zutmer S.A.	39.502	-
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	11.889.021	11.829.659
Total	30.241.185	30.477.761

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

d. Inventarios

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales <i>(Anexo F)</i>	388.821.382	110.792.060
Costo fruta a exportar arrendamiento <i>(Anexo F)</i>	28.389.280	28.349.226
Fruta fresca cosechada <i>(Anexo F)</i>	47.977.370	221.743
Costo productos industriales en proceso	5.515.068	-
Costo fruta propia a exportar	3.658.753	-
Materiales y suministros	85.151.537	55.199.437
Total	<u>559.513.390</u>	<u>194.562.466</u>
No Corrientes		
Materiales y suministros	5.805.059	3.631.541

e. Participación en asociadas

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Participación en sociedades vinculadas <i>(Anexo C)</i>	29.124.536	24.756.588
Participación en otras sociedades <i>(Anexo C)</i>	56.361	84.521
Total	<u>29.180.897</u>	<u>24.841.109</u>

f. Cuentas por pagar

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Proveedores <i>(Anexo G)</i>	471.655.470	309.530.427
Total	<u>471.655.470</u>	<u>309.530.427</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

g. Préstamos

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	442.774.098	83.383.468
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	68.561.024	85.862.215
Obligaciones negociables Serie I y Serie II	64.280.967	1.186.832
Adelantos en cuenta corriente	42.479.410	8.380.166
Acreedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	213.587	194.882
Total	618.309.086	179.007.563
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	7.521.935	14.757.353
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	363.429.929	235.423.376
Obligaciones negociables Serie I y Serie II	255.932.103	171.020.000
Acreedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	344.735	425.652
Total	627.228.702	421.626.381

h. Otros pasivos

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	3.854.757	4.835.847
Diversos	565.017	3.562.639
Total	4.419.774	8.398.486
No Corrientes		
Diversos	238.236	344.970
Total	238.236	344.970

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

i. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales	Fruta Fresca	30.06.15	30.06.14
	\$	\$	\$	\$
Ventas mercado interno	74.789.729	7.571.489	82.361.218	62.566.678
Ventas mercado externo	69.781.192	305.406.935	375.188.127	335.176.911
Reembolsos p/exportación	2.335.331	8.547.931	10.883.262	10.511.319
Derechos a la exportación	(1.992.680)	(3.957.209)	(5.949.889)	(7.455.333)
Ventas netas al 30.06.15	144.913.572	317.569.146	462.482.718	-
Ventas netas al 30.06.14	141.876.900	258.922.675	-	400.799.575

j. Resultado por participación en asociadas

	30.06.15 Gan./pérd.) \$	30.06.14 Gan./pérd.) \$
Result. Sociedades vinculadas Ley 19.550	6.208.677	3.374.005
Total Neto	<u>6.208.677</u>	<u>3.374.005</u>

k. Otros ingresos y egresos netos

	30.06.15 Gan./pérd.) \$	30.06.14 Gan./pérd.) \$
Cargo por provisiones varias (Anexo E)	(1.563.061)	(1.247.618)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(13.207)	3.387.505
Diversos	13.583.105	1.586.605
Total Neto	<u>12.006.837</u>	<u>3.726.492</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

La composición de este rubro del estado consolidado de flujo de efectivo al 30 de junio del 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	13.478.418	11.413.106
Cambios en el valor de activos biológicos	(89.293.053)	(236.444.144)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	13.207	(3.387.505)
Resultado de participaciones en asociadas	(6.208.677)	(3.374.005)
Provisión para juicios e incobrables	1.563.061	1.247.618
Total	<u>(80.447.044)</u>	<u>(230.544.930)</u>

NOTA 6: DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 6: DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES (Continuación)

Al 30 de junio de 2015 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 73,5 millones. Durante el año 2014 previa autorización de la COMAP se enajenó el padrón de San José donde se había instalado la obra civil.

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES
(Continuación)

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 7: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES
(Continuación)

Durante el mes de marzo de 2015 la Sociedad acordó con la Corporación Financiera Internacional reprogramar los vencimientos del saldo de deuda hasta el año 2019.

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

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

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

La Sociedad ha cumplido puntualmente con la cancelación de las correspondientes cuotas de capital e intereses de las obligaciones indicadas en esta nota. Mientras que para lo vinculado con las relaciones técnicas y en los casos que correspondiere, 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 2013.
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 2013.

Los contratos de préstamos indicados en los puntos 3. y 4. precedentes, han sido celebrados sin el otorgamiento de garantías reales por lo que no se han afectado bienes con hipotecas o prendas. Asimismo, dichos contratos no prevén restricciones a las distribuciones de dividendos.

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

NOTA 8: 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 8: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

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.

Asimismo, bajo el mismo programa global indicado anteriormente, la Sociedad, con fecha 29 de mayo de 2015, ha emitido la Serie II de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, siendo sus principales características las siguientes:

Obligaciones Negociables Clase A:

Valor nominal emitido: el equivalente en pesos argentinos de US\$ 8.161.543.

Tasa de corte: 3,57% nominal anual

Fecha de Vto. del pago de las amortizaciones de capital: una cuota el 29/11/2016.

Servicios de intereses: trimestrales a partir del 31/08/2015

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

11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

NOTA 8: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

Obligaciones Negociables Clase B:

Valor nominal emitido: \$ 61.309.502

Tasa de corte: 26,80% nominal anual

Fecha de Vto. del pago de las amortizaciones de capital: una cuota el 28/12/2015.

Servicios de intereses: trimestrales a partir del 31/08/2015

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	14.462.585	182.355	317.565	14.962.505
Dif. Cbio. conver.	918.993	11.587	9.668	940.248
Cargo a resultados	35.215.836	(44.751)	65.730	35.236.815
Saldos al cierre del período	50.597.414	149.191	392.963	51.139.568

- Pasivos diferidos:

	Prop., planta y equipo	Activos Biológicos	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	21.798.831	280.588.391	13.401.100	315.788.322
Dif. Cbio. conver.	-	2.217.131	685.738	2.902.869
Transf. imp. cte. en imp. diferido	11.229.567	-	-	11.229.567
Cargo a resultados	504.071	53.937.262	(12.992.318)	41.449.015
Saldos al cierre del período	33.532.469	336.742.784	1.094.520	371.369.773

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Consolidados (Continuación)

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

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

	30.06.15 \$	30.06.14 \$
Ganancia neta del período antes de imp.	26.621.697	181.029.192
Ganancia neta del per.a la tasa del impuesto	16.191.888	69.015.161
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(68.493)	29.751
-Resultados por participación en asociadas	(9.225.178)	(3.941.723)
-Provisiones contingencias	529.690	421.800
-Otras	1.908.884	2.132.551
-Exceso - (Defecto) provisión período fiscal 2014-2013	(1.091.443)	3.271
Total cargo por impuesto a las ganancias	8.245.348	67.660.811

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.

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

NOTA 10: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Segmento primario: Negocios

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	134.095.085	128.931.824	164.853.220	141.550.038	-	-	298.948.305	270.481.862
Resultado Operativo	67.473.219	187.694.104	34.405.302	114.836.319	(56.164.346)	(39.399.020)	45.714.175	263.131.403
Total activos	1.590.724.320	1.178.346.274	922.418.169	926.637.693	132.526.001	84.666.454	2.645.668.490	2.189.650.421
Total pasivos	892.341.695	690.765.930	339.588.627	341.334.597	375.554.837	281.142.514	1.607.485.159	1.313.243.041
Adq. Prop., planta y equipos	40.735.597	5.909.786	907.428	2.034.805	10.206.287	597.352	51.849.312	8.541.943
Deprec. Prop., pta. y equip.	(7.107.462)	(5.594.563)	(1.146.775)	(1.577.265)	(1.366.137)	(589.654)	(9.620.374)	(7.761.482)
Participación en asociadas	-	-	351.983.921	223.036.342	56.361	147.659	352.040.282	223.184.001

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	68.917.040	55.472.768	230.031.265	215.009.094	298.948.305	270.481.862
Total Activos	2.064.176.621	1.676.874.895	581.491.869	512.775.526	2.645.668.490	2.189.650.421
Adq. Prop., planta y equipos	51.849.312	8.541.943	-	-	51.849.312	8.541.943

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A JUNIO DE 2015

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Valor residual neto al	
	Al inicio del periodo	Incrementos del periodo	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Transferencias	Disminuciones	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	30.06.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	149.715.274	48.038.874	-	-	197.754.148	-	-	-	-	-	197.754.148	149.715.274
Plantaciones forestales	2.638.049	-	-	-	2.638.049	639.368	-	-	2.526	641.894	1.996.155	1.998.681
Galpones y viviendas rurales	25.487.289	-	1.347.032	-	26.834.321	16.314.878	(15.837)	-	756.096	17.055.137	9.779.184	9.172.411
Muebles y útiles	8.359.050	456.358	-	(109.420)	8.705.988	5.530.641	-	(105.160)	643.310	6.068.791	2.637.197	2.828.409
Alambrados y cercas	356.846	-	-	-	356.846	205.146	-	-	5.059	210.205	146.641	151.700
Bins	20.257.393	694.458	-	-	20.951.851	17.468.628	-	-	593.075	18.061.703	2.890.148	2.788.765
Maq. e implementos agrícolas	54.031.891	462.711	-	(279.527)	54.215.075	35.297.836	-	(279.527)	1.307.747	36.326.056	17.889.019	18.734.055
Rodados	14.588.658	7.526.174	-	(7.229)	22.107.603	12.337.328	-	(7.885)	917.617	13.247.060	8.860.543	2.251.330
Instalaciones y mejoras fincas	6.448.416	317.025	578.611	-	7.344.052	2.956.063	-	-	516.167	3.472.230	3.871.822	3.492.353
Fábrica	104.773.397	-	-	-	104.773.397	78.627.945	-	-	1.594.510	80.222.455	24.550.942	26.145.452
Packing	33.918.366	711.383	-	-	34.629.749	29.270.764	-	-	513.745	29.784.509	4.845.240	4.647.602
Planta tratamiento efluentes	30.079.475	2.886.052	-	-	32.965.527	16.568.418	-	-	1.431.175	17.999.593	14.965.934	13.511.057
Secadero	16.204.150	-	-	-	16.204.150	12.023.647	-	-	234.611	12.258.258	3.945.892	4.180.503
Obra civil fábrica	36.092.178	-	-	-	36.092.178	13.040.904	-	-	383.655	13.424.559	22.667.619	23.051.274
Terreno fábrica	387.014	-	-	-	387.014	-	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.396.511	-	-	-	2.396.511	1.497.326	-	-	32.465	1.529.791	866.720	899.185
Instalaciones gas	760.750	-	-	-	760.750	582.694	-	-	14.259	596.953	163.797	178.056
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	32.295	-	-	6.745.978	5.439.399	-	-	127.671	5.567.070	1.178.908	1.274.284
Instalaciones fábrica	24.417.515	36.657.700	-	-	61.075.215	927.518	-	-	1.530.151	2.457.669	58.617.546	23.489.997
Maquinaria e implem. fábrica	9.539.102	538.015	-	-	10.077.117	8.082.806	-	-	200.487	8.283.293	1.793.824	1.456.296
Terreno packing	310.920	-	-	-	310.920	-	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	13.174.460	84	(125.023)	-	13.049.521	4.120.281	15.837	-	181.120	4.317.238	8.732.283	9.054.179
Instalaciones packing	616.212	93.853	51.681	-	761.746	354.287	-	-	17.895	372.182	389.564	261.925
Maquin. y equipos packing	4.669.150	11.361	-	-	4.680.511	1.131.250	-	-	280.229	1.411.479	3.269.032	3.537.900
Obra civil administración	3.600.070	-	-	(694.377)	2.905.693	1.000.981	-	(694.377)	56.972	363.576	2.542.117	2.599.089
Instalac. administración	5.304.071	2.358.068	-	-	7.662.139	3.304.159	-	-	271.853	3.576.012	4.086.127	1.999.912
Maquin. y equipo administrac.	25.223.988	15.397.151	-	-	40.621.139	16.870.219	-	-	1.866.023	18.736.242	21.884.897	8.353.769
Terrenos administración	104.031	-	-	-	104.031	-	-	-	-	-	104.031	104.031
Dif. Cambio conversión	57.839.526	2.891.480	(212.738)	-	60.518.268	(1.222.537)	(413.395)	-	-	(1.635.932)	62.154.200	59.062.063
Obra en curso	3.409.347	12.100.193	(1.287.970)	(34.154)	14.187.416	25.031	-	-	-	25.031	14.162.385	3.384.316
Anticipos a proveedores	60.495	386.547	(351.593)	-	95.449	-	-	-	-	-	95.449	60.495
Subtotal	661.477.277	131.559.782	-	(1.124.707)	791.912.352	282.394.980	(413.395)	(1.086.949)	13.478.418	294.373.054	497.539.298	379.082.297
Bienes de Uso en Leasing												
Terrenos rurales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificaciones	(413.395)	413.395	-	-	-	(413.395)	413.395	-	-	-	-	-
Maquinarias	1.687.234	-	-	-	1.687.234	1.687.234	-	-	-	1.687.234	-	-
Rodados	1.561.076	-	-	(147.139)	1.413.937	1.561.076	-	(147.139)	-	1.413.937	-	-
Total General al 30.06.15	664.312.192	131.973.177	-	(1.271.846)	795.013.523	285.229.895	-	(1.234.088)	13.478.418	297.474.225	497.539.298	-
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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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

11 de agosto de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

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

Participaciones en Asociadas Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos)

Anexo C

Denominación y características de los valores	Valor nominal	Cantidad	Valor de costo	Valor de cotización	Valor Patrimonial Proporcional	Valor registrado al		Actividad principal	Información sobre el emisor				
						30.06.15	31.12.14		Ultimo ejercicio/periodo				
									Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio neto	% participación s/capital social
\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
No corrientes													
Socied. Vinc. Art. 33 Ley 19.550													
Carden Farms (Proprietary) Ltd.	0,440	2.000	502.205	-	25.844.284	25.844.284	21.452.230	Agricola-citrus	30-06-15	2.319	12.342.771	51.688.568	50%
Farmprops 14 (Proprietary) Ltd.	0,440	2.000	302.311	-	104.800	104.800	234.727	Arrend. Fincas	30-06-15	2.319	22.596	427.307	50%
Venco Fruit Processors Ltd.	0,440	350	458.469	-	4.348.143	4.348.143	3.069.631	Pta. Industrial	30-06-15	-	3.418.415	12.423.268	35%
Zutmer S.A.	1,000	5.000	1.843	-	(1.172.691)	(1.172.691)	-	Prod. Pr. Indus.	30-06-15	3.685	(2.348.770)	(2.345.385)	50%
Subtotal			1.262.985	-	29.124.536	29.124.536	24.756.588						
Otras													
Garantizar Soc. Gtia. Recip.			56.361	-	-	56.361	84.521	Otorg. Gtias.					
Subtotal			56.361	-	-	56.361	84.521						
Total de inversiones no corrientes													
Al 30.06.15			1.319.346	-	29.124.536	29.180.897	-						
Al 31.12.14			1.272.047	-	24.756.588	-	24.841.109						

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto de 2015
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegu
Presidente

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

Otros Activos Financieros Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor registrado \$	Valor de libros al	
				30.06.15 \$	31.12.14 \$
Inversiones corrientes					
-Depósito a plazo (1)	5.148.359	1.354.845	59.829.213	59.829.213	133.412.513
-Fondos comunes de inversión	-	-	-	-	51.999.944
	5.148.359	1.354.845	59.829.213	59.829.213	185.412.457

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias.

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos)

Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del período \$	Aumentos del período \$	Aplicaciones y desafectaciones del período \$	Diferencia de cambio \$	Saldos al cierre del período \$
Deducidas del activo:					
Provisión para:					
Ctas. de dudoso cobro	-	-	-	-	-
Total al 30.06.15	-	-	-	-	-
Total al 31.12.14	-	132.089	(132.089)	-	-
Incluidas en el Pasivo:					
Provisiones	9.321.665	(1) 1.563.061	(112.455)	-	10.772.271
Total al 30.06.15	9.321.665	1.563.061	(112.455)	-	10.772.271
Total al 31.12.14	7.706.217	2.104.384	(488.936)	-	9.321.665

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.06.15 \$	30.06.14 \$
1. Existencia al comienzo del período <i>(Nota 4.d.)</i>	182.727.435	28.349.226	221.743	110.792.060	322.090.464	263.018.943
2. Diferencia de cambio por conversión	2.071.877	-	6.037	362.989	2.440.903	10.590.638
3. Arriendos	-	9.777.454	-	-	9.777.454	2.072.888
4. Transferencia de existencias	(69.022.088)	(23.464.371)	40.429.449	52.057.010	-	-
5. Compras y costos del período:						
Compras de activos biológicos	18.637.831	-	-	-	18.637.831	-
Compras de materia prima	-	-	23.118.152	103.665.973	126.784.125	97.587.385
Compras de productos terminados	-	-	47.058.209	39.762.898	86.821.107	64.840.980
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	57.865.195	92.358.946	150.224.141	52.818.361
Costo de producción agrícola citrus <i>(Anexo H)</i>	98.642.076	13.726.971	-	-	112.369.047	79.984.670
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	109.189.319	109.189.319	60.510.837
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	91.005.053	-	91.005.053	54.105.962
6. Existencia al cierre del período <i>(Nota 4.d.)</i>	(233.057.131)	(28.389.280)	(47.977.370)	(388.821.382)	(698.245.163)	(427.022.607)
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.15	-	-	211.726.468	119.367.813	331.094.281	-
8. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.14	-	-	162.854.734	95.653.323	-	258.508.057

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto de 2015
Fabricio Gabriel Amone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidado
Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.06.15 \$	Al 31.12.14 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	1.083.008	8,9880	9.734.076	18.858.474
Efectivo y equival. de efectivo	€	330.630	10,0054	3.308.089	7.082.420
Efectivo y equival. de efectivo	£	246.665	14,1336	3.486.264	1.175.523
Otros activos financieros	US\$	5.148.359	8,9880	46.273.447	118.514.278
Otros activos financieros	€	1.354.845	10,0054	13.555.766	14.898.235
Créditos por ventas	US\$	13.711.807	8,9880	123.241.720	88.262.886
Créditos por ventas	€	14.255.521	10,0054	142.632.185	3.521.846
Créditos por ventas	£	2.286.723	14,1336	32.319.628	132.691
Otros créditos	US\$	7.416.472	8,9880	66.659.250	62.605.684
Otros créditos	€	2.069	10,0054	20.701	1.230.223
Total Activo Corriente				441.231.126	316.282.260
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	1.405.101	8,9880	12.629.048	13.160.792
Total Activo No Corriente				12.629.048	13.160.792
Total Activo				453.860.174	329.443.052
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	22.059.981	9,0541	199.733.107	108.274.726
Cuentas por pagar	€	4.623.057	9,0515	41.845.500	2.520.322
Cuentas por pagar	£	19.028	14,3181	272.449	102.895
Anticipos de clientes	US\$	-	8,9880	-	1.632.959
Anticipos de clientes	€	285.063	10,0054	2.852.165	1.712.682
Préstamos	US\$	32.740.454	8,9882	294.279.021	117.173.895
Préstamos	€	13.898.192	9,9839	138.758.532	11.315.273
Otros pasivos	US\$	-	8,9880	-	3.289.814
Total Pasivo Corriente				677.740.774	246.022.566
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	28.139.847	9,0038	253.365.393	103.111.549
Préstamos	€	10.924.347	10,0246	109.512.082	131.884.054
Total Pasivo No Corriente				362.877.475	234.995.603
Total Pasivo				1.040.618.249	481.018.169

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto 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 periodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo H

Detalle	Costo agrícola				Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos		Arrendamiento	Total						30.06.15	30.06.14
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	418.310	83.759	67.795	569.864	77.147	335.848	294.595	3.638.151	9.854.879	14.770.484	10.568.438
Retribuciones por servicios	8.922.463	1.567.371	2.674.330	13.164.164	117.740.433	7.371.836	19.610.448	1.313.027	4.863.582	164.063.490	76.893.348
Remuneraciones	37.243.682	9.091.146	2.893.148	49.227.976	14.173.504	25.883.821	16.423.509	20.698.994	37.016.658	163.424.462	108.828.564
Cargas sociales	4.717.414	626.712	813.180	6.157.306	744.837	4.805.828	2.607.614	3.171.490	5.605.697	23.092.772	14.345.091
Repuestos y materiales	3.925.096	3.116.387	142.543	7.184.026	988.066	8.690.862	2.725.319	16.064	136.094	19.740.431	12.548.497
Reparaciones	1.611.756	357.147	39.576	2.008.479	159.830	2.933.893	1.032.875	4.879	315.393	6.455.349	3.226.590
Seguros	371.272	96.631	3.168	471.071	64.540	461.538	207.668	598.946	96.313	1.900.076	1.508.760
Productos químicos	20.033.420	4.083.041	5.398.364	29.514.825	145.385	6.268.712	2.071.774	1.393	2.423	38.004.512	25.007.802
Energía eléctrica y teléfono	2.322.129	670.451	117.082	3.109.662	19.880	4.820.897	1.114.831	338.000	554.329	9.957.599	7.378.142
Gas natural	-	-	-	-	-	14.411.124	97.173	-	-	14.508.297	6.444.681
Impuestos	2.375.270	369.156	389.198	3.133.624	6.523	1.050.054	277.378	2.742.441	1.110.645	8.320.665	6.609.929
Envases	47.914	6.336	-	54.250	18.074	12.608.545	35.482.801	21.839	39.407	48.224.916	20.683.825
Fletes y acarreos	400.455	200.722	6.242	607.419	12.905.764	3.798.777	3.603.224	18.878.585	6.591	39.800.360	19.595.564
Otros gastos	2.163.651	444.678	61.092	2.669.421	210.882	1.441.537	1.137.512	1.909.009	5.652.584	13.020.945	8.501.262
Gastos de viajes	561.988	129.711	-	691.699	3.441	489.645	437.965	4.939.254	1.205.078	7.767.082	5.127.580
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	5.402	654.309	-	659.711	2.817.346
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	281.831	-	281.831	556.985
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	489	95.284	9.698.076	-	9.793.849	7.976.649
Depreciación bienes de uso	4.203.992	-	173.622	4.377.614	744.254	5.266.832	922.616	316.429	1.210.740	12.838.485	9.533.296
Combustibles y lubricantes	5.388.816	1.106.245	250.991	6.746.052	699.343	912.317	800.501	149.358	182.156	9.489.727	7.875.818
Alquileres	3.934.448	1.036.833	696.640	5.667.921	1.522.238	7.636.764	2.056.564	1.277.514	1.487.196	19.648.197	9.906.281
Total al 30.06.15	98.642.076	22.986.326	13.726.971	135.355.373	150.224.141	109.189.319	91.005.053	70.649.589	69.339.765	625.763.240	-
Total al 30.06.14	69.973.658	24.488.701	10.011.012	104.473.371	52.818.361	60.510.837	54.105.962	44.755.802	49.270.115	-	365.934.448

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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

11 de agosto de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur

Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Notas 1 y 2)
(Expresado en pesos)

	Al 30.06.15	Al 31.12.14
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	289.807.599	247.578.661
Activos biológicos <i>(Nota 3.f.)</i>	881.008.392	804.716.083
Participación en asociadas <i>(Nota 3.e. y Anexo C)</i>	352.040.282	314.621.639
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	5.805.059	3.631.541
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	26.096.089	25.337.184
Total Activo No Corriente	1.554.757.421	1.395.885.108
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	520.479.594	180.977.644
Activos biológicos	145.506.281	127.598.173
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	170.698.472	119.655.020
Créditos por ventas <i>(Nota 3.b. y Anexo G)</i>	184.756.956	94.399.310
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	54.117.860	179.895.078
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3.a. y Anexo G)</i>	15.351.906	3.440.704
Total Activo Corriente	1.090.911.069	705.965.929
TOTAL DEL ACTIVO	2.645.668.490	2.101.851.037
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i>		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	873.157.543	611.189.934
Resultados no asignados	18.376.349	298.878.458
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.038.183.331	1.056.717.831
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos <i>(Nota 3.h. y Anexo G)</i>	403.558.727	351.718.515
Remuneraciones y cargas sociales	5.162.560	5.361.816
Cargas fiscales	1.480.683	1.107.125
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias <i>(Nota 11)</i>	278.392.458	270.004.427
Provisiones <i>(Nota 3.j. y Anexo E)</i>	10.772.271	9.321.665
Total Pasivo No Corriente	699.366.699	637.513.548
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	357.834.576	262.044.714
Préstamos <i>(Nota 3.h. y Anexo G)</i>	484.998.585	76.901.930
Remuneraciones y cargas sociales	47.044.951	51.036.800
Cargas fiscales	14.385.591	12.800.367
Otros pasivos <i>(Nota 3.i.)</i>	3.854.757	4.835.847
Total Pasivo Corriente	908.118.460	407.619.658
TOTAL DEL PASIVO	1.607.485.159	1.045.133.206
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	2.645.668.490	2.101.851.037

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
 11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	30.06.15	30.06.14	30.06.15 (tres meses)	30.06.14 (tres meses)
	\$	\$	\$	\$
Operaciones continuas				
Ventas netas (Nota 3.k.)	298.948.305	270.481.862	244.556.083	214.299.763
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(208.620.000)	(163.509.936)	(170.753.509)	(139.816.710)
Ganancia bruta	90.328.305	106.971.926	73.802.574	74.483.053
Cambios en el valor de activos biológicos	68.238.115	228.508.585	34.146.607	13.068.704
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(56.687.899)	(32.950.088)	(46.325.248)	(27.101.927)
Gastos de administración (Anexo H)	(56.164.346)	(39.399.020)	(30.367.720)	(21.133.474)
Ganancia operativa	45.714.175	263.131.403	31.256.213	39.316.356
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :				
- Ingresos financieros:				
Intereses	372.303	(408.606)	86.124	93.521
Diferencia de cambio	8.067.706	63.012.377	2.388.359	(1.755.354)
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(45.391.837)	(50.030.627)	(25.772.181)	(21.688.209)
Impuesto a los Dtos. y Ctos. Ley 25.413	(6.216.746)	(4.094.009)	(3.684.451)	(1.892.835)
Diferencia de cambio	(21.108.433)	(113.637.928)	(28.035.626)	(8.968.746)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 3.m.)</i>	6.648.550	3.344.692	6.037.057	3.085.151
Result. por partic. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 3.l.)</i>	26.357.652	11.262.066	36.312.044	16.658.453
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	14.443.370	172.579.368	18.587.539	24.848.337
Impuesto a las ganancias (Nota 11)	3.932.979	(59.210.987)	6.414.129	(4.309.428)
Ganancia neta del período	18.376.349	113.368.381	25.001.668	20.538.909
Otros Resultados Integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	11.089.151	40.804.116	6.244.213	2.886.976
Total de Resultados Integrales	29.465.500	154.172.497	31.245.881	23.425.885
Resultado por acción prov. de operac. continuas (Notas 4 y 12)				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,046	0,239		
Total	0,046	0,239		

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
 11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Concepto	Aportes de los Propietarios				Ganancias Reservadas					Resultados no asignados	Totales al	
	Capital suscrito (Nota 4) \$	Ajuste del capital \$	Primas de emisión \$	Total \$	Reserva legal \$	Reserva Facultativa \$	Reserva Participación en Asociadas \$	Reserva Especial RG 609 CNV \$	Total \$		30.06.15 \$	30.06.14 \$
Saldos al inicio del período	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
Distribución de resultados acumulados (1):												
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	(48.000.000)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	250.878.458	-	-	250.878.458	(250.878.458)	-	-
Ganancia neta integral del período según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	11.089.151	-	11.089.151	18.376.349	29.465.500	154.172.497
Saldos al cierre del período	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	612.263.282	94.098.143	153.911.420	873.157.543	18.376.349	1.038.183.331	876.407.380

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 23.04.15 y 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
 11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (Nota 3.a.)	157.529.895	55.228.557
Disminución neta de efectivo	(106.358.581)	(14.768.982)
Efectivo al cierre del período (Nota 3.a.)	51.171.314	40.459.575
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del período	18.376.349	113.368.381
Intereses devengados	45.391.837	50.030.627
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	6.809.291	65.482.037
Impuesto a las ganancias	(3.932.979)	59.210.987
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 14)	(83.412.332)	(234.149.056)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(85.091.771)	(4.049.218)
Aumento de otros créditos	(50.031.631)	(18.686.785)
Aumento de inventarios	(341.675.468)	(160.730.472)
Aumento de activos biológicos corrientes	(17.908.108)	(12.418.480)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(8.054.194)	(6.279.855)
Aumento - (Disminución) de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	104.767.109	(34.498.357)
Disminución de provisiones no corrientes	(112.455)	(222.048)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(414.874.352)	(182.942.239)
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución de otros activos financieros ctes. con vto. mayor a tres meses	7.507.435	6.529.983
Disminución en participación en otras sociedades	28.160	21.157
Cobro por ventas propiedad, planta y equipos	-	8.874.519
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(51.849.312)	(8.541.943)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) - generado por las activ. de inversión	(44.313.717)	6.883.716
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	516.443.410	367.878.022
Pago de dividendos	(48.000.000)	-
Pago de préstamos	(115.613.922)	(206.588.481)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	352.829.488	161.289.541
Disminución neta de efectivo	(106.358.581)	(14.768.982)

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. Nº 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto de 2015

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados
Correspondientes a los períodos intermedios de seis meses iniciados el
1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014

NOTA 1: **INFORMACION GENERAL**

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

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

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

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

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

Esta información intermedia financiera condensada ha sido aprobada para su emisión el 11 de agosto de 2015.

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

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

Políticas contables

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

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados separados de la Sociedad por el período de seis meses finalizado al 30 de junio de 2015 y 2014, han sido preparados de conformidad con la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV).

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados *(Continuación)*

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

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

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes estados financieros intermedios condensados separados son consistentes con las utilizadas en la preparación de la información bajo NIIF al 31 de diciembre de 2014.

Estimaciones Contables

La preparación de estados financieros intermedios condensados separados a una fecha determinada requiere que la gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el período. Las principales fuentes de incertidumbre en la estimación fueron los mismos que los que se aplicaron a los estados financieros para el año finalizado el 31 de diciembre de 2014.

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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Caja (<i>Anexo G</i>)	813.596	802.268
Bancos (<i>Anexo G</i>)	<u>14.538.310</u>	<u>2.638.436</u>
Total según balance general	<u><u>15.351.906</u></u>	<u><u>3.440.704</u></u>
Total caja y bancos	15.351.906	3.440.704
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>35.819.408</u>	<u>154.089.191</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u><u>51.171.314</u></u>	<u><u>157.529.895</u></u>

b. Créditos por ventas

	<u>30.06.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	124.357.096	3.776.977
Deudores por ventas prod. industriales (<i>Anexo G</i>)	<u>60.399.860</u>	<u>90.622.333</u>
Total	<u><u>184.756.956</u></u>	<u><u>94.399.310</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

c. Otros créditos

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios (<i>Anexo G</i>)	7.841.308	9.626.751
Créditos fiscales	82.559.186	26.118.452
Préstamos al personal	1.312.872	772.100
Anticipos a proveedores	21.988.782	32.944.654
Préstamos a terceros (<i>Anexo G</i>)	23.016.242	-
Gastos pagados por adelantado	5.766.315	2.392.617
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (<i>Anexo G y Nota 6</i>)	147.698	138.874
Reembolsos por exportaciones a cobrar (<i>Anexo G</i>)	28.066.069	47.661.572
Total	170.698.472	119.655.020
No Corrientes		
Deudores varios	737.784	737.784
Gastos pagados por adelantado	5.113.037	2.739.898
Créditos fiscales Impuesto a las Ganancias	8.809.680	6.965.773
Imp. Bienes personales responsable sustituto	1.144.761	5.475.008
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (<i>Anexo G y Nota 6</i>)	10.290.827	9.418.721
Total	26.096.089	25.337.184

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

d. Inventarios

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	374.047.779	105.079.547
Costo fruta a exportar arrendamiento (Anexo F)	28.389.280	28.349.226
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	34.703.038	126.737
Costo productos industriales en proceso	5.515.068	-
Costo fruta propia a exportar	2.595.329	-
Materiales y suministros	75.229.100	47.422.134
Total	520.479.594	180.977.644
No Corrientes		
Materiales y suministros	5.805.059	3.631.541

e. Participaciones en asociadas

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Participac. socied. art. 33 Ley 19.550 (Anexo C)	351.983.921	314.537.118
Participación en otras sociedades	56.361	84.521
Total	352.040.282	314.621.639

f. Activos biológicos no corrientes

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

	30.06.15	31.12.14
Valor al inicio del período / ejercicio	804.716.083	557.725.548
Bajas por ventas	-	(13.978.244)
Costos netos incurrid. en el período / ejercicio	8.054.194	23.696.849
Cambio en el valor de merc. de act. biológico	68.238.115	237.271.930
Valor al cierre del período / ejercicio	881.008.392	804.716.083

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

g. Cuentas por pagar

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Proveedores (<i>Anexo G</i>)	357.834.576	262.044.714
Total	357.834.576	262.044.714

h. Préstamos

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (<i>Anexo G</i>)	356.814.301	64.460.760
Obligac. a pagar bancarias con garantía (<i>Anexo G</i>)	21.423.907	2.874.172
Obligaciones negociables Serie I y II	64.280.967	1.186.832
Adelantos en cuenta corriente	42.479.410	8.380.166
Total	484.998.585	76.901.930
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (<i>Anexo G</i>)	7.521.935	14.758.492
Obligac. a pagar bancarias con garantía (<i>Anexo G</i>)	140.104.689	165.940.023
Obligaciones negociables Serie I y II	255.932.103	171.020.000
Total	403.558.727	351.718.515

i. Otros pasivos

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	3.854.757	4.835.847
Total	3.854.757	4.835.847

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados *(Continuación)*

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

Los honorarios a Directores e integrantes de la Comisión Fiscalizadora devengados en el presente período han sido provisionados con cargo al resultado, ad referendum de lo que en definitiva resuelva la Asamblea General Ordinaria. En consecuencia, el resultado del período incluye un cargo estimado en \$ 4.568.970 por este concepto.

j. Provisiones

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Provisiones varias <i>(Anexo E)</i>	<u>10.772.271</u>	<u>9.321.665</u>

k. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales \$	Fruta Fresca \$	30.06.15 \$	30.06.14 \$
Ventas mercado interno	68.764.956	152.084	68.917.040	55.472.768
Ventas mercado externo	65.484.362	161.974.669	227.459.031	213.619.353
Reembolsos p/exportación	1.838.447	6.683.676	8.522.123	8.845.074
Derechos a la exportación	(1.992.680)	(3.957.209)	(5.949.889)	(7.455.333)
Ventas netas al 30.06.15	134.095.085	164.853.220	298.948.305	-
Ventas netas al 30.06.14	128.931.824	141.550.038	-	270.481.862

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
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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

I. Resultados por participación en asociadas

	30.06.15	30.06.14
	Gan./(pérd.)	Gan./(pérd.)
	\$	\$
Result. Sociedades controladas Ley 19.550	26.357.652	11.262.066
Total Neto	26.357.652	11.262.066

m. Otros ingresos y egresos netos

	30.06.15	30.06.14
	Gan./(pérd.)	Gan./(pérd.)
	\$	\$
Cargo por provisiones varias	(1.563.061)	(1.247.618)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(80.365)	3.387.505
Diversos	8.291.976	1.204.805
Total Neto	6.648.550	3.344.692

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 30 de junio de 2015 es el siguiente:

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (Continuación)

El capital social está compuesto por:

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

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (Continuación)

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

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

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

Con fecha 23 de abril de 2015 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 \$ 7.029.180 y distribuir \$ 48.000.000 con destino a dividendos en efectivo y \$ 250.878.458 a integrar la Reserva Facultativa.

NOTA 5: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

- Al cierre del presente período, la Sociedad mantiene:
- Garantías reales sobre inmuebles rurales de su propiedad ubicados en la provincia de Tucumán, la planta Famaillá, la planta de empaque en San Miguel de Tucumán, a favor de la Corporación Financiera Internacional, para garantizar préstamos por US\$ 17.773.833. El valor contable al cierre del período de los bienes entregados en garantía asciende a \$ 334.006.372. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el saldo del préstamo asciende a \$ 161.528.596 (Ver Nota 8.1.).

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 5: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Continuación)

Adicionalmente, el saldo de otros activos financieros incluye \$ 18.298.495 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\$ 2.000.000.

NOTA 6: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	30.06.15	31.12.14
	\$	\$
Otros créditos corrientes		
Terminal Frutera S.A.	147.698	138.874
Otros créditos no corrientes		
Milagro S.A.	323.647	47.055
San Miguel International Investments S.A.	9.967.180	9.371.666

Durante el presente período no se han generado resultados de operaciones con sociedades controladas, vinculadas y relacionadas.

NOTA 7: AVALES Y GARANTIAS OTORGADAS

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se ha constituido en garante de un préstamo otorgado a la sociedad controlada S.A. San Miguel Uruguay por el BBVA Uruguay por \$ 4.494.000 (equivalentes a US\$ 500.000).

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES

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

Por otra parte, el contrato de préstamo celebrado establece el otorgamiento, por parte de la Sociedad, de garantías reales sobre inmuebles rurales, la planta 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.

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES
(Continuación)

- b. Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder las sumas de US\$ 13.000.000.
- c. En todo momento el patrimonio neto de la Sociedad no podrá ser inferior a US\$ 70.000.000.
- d. Con respecto a las distribuciones de utilidades, las mismas podrán realizarse en la medida que antes y después de la declaración de dividendos la Sociedad cumpla con los ratios indicados en el acápite a. inmediato precedente.

La Sociedad ha cumplido puntualmente con la cancelación de las correspondientes cuotas de capital e intereses de las obligaciones indicadas en esta nota. Mientras que para lo vinculado con las relaciones técnicas y en los casos que correspondiere, 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 2012 y el saldo restante durante el ejercicio 2013.
- 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 2013.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES (Continuación)

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.

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

11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 9: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

Asimismo, bajo el mismo programa global indicado anteriormente, la Sociedad, con fecha 29 de mayo de 2015, ha emitido la Serie II de obligaciones negociables simples, no convertibles en acciones, siendo sus principales características las siguientes:

Obligaciones Negociables Clase A:

Valor nominal emitido: el equivalente en pesos argentinos de US\$ 8.161.543.

Tasa de corte: 3,57% nominal anual

Fecha de Vto. del pago de las amortizaciones de capital: una cuota el 29/11/2016.

Servicios de intereses: trimestrales a partir del 31/08/2015

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.

Obligaciones Negociables Clase B:

Valor nominal emitido: \$ 61.309.502

Tasa de corte: 26,80% nominal anual

Fecha de Vto. del pago de las amortizaciones de capital: una cuota el 28/12/2015.

Servicios de intereses: trimestrales a partir del 31/08/2015

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.

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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	-	165.414	-	165.414
Cargo a resultados	26.947.460	-	-	26.947.460
Saldos al cierre del período	26.947.460	165.414	-	27.112.874

- Pasivos diferidos:

	Prop. Planta y Equipo	Activos Biológicos	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	21.798.831	247.164.602	1.206.408	270.169.841
Transf. imp. cte. en imp. diferido	11.229.567	-	-	11.229.567
Cargo a resultados	504.071	23.883.341	(281.488)	24.105.924
Saldos al cierre del período	33.532.469	271.047.943	924.920	305.505.332

El pasivo neto al cierre del período derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 278.392.458 y se expone en el rubro pasivo diferido por impuesto a las ganancias no corriente, mientras que al 31 de diciembre de 2014 el pasivo neto ascendió a \$ 270.004.427.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 11: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Continuación)

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

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Ganancia neta del período antes de imp.	14.443.370	172.579.368
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del período a la tasa del impuesto	5.055.180	60.402.779
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(68.493)	29.751
-Resultados por participación en asociadas	(9.225.178)	(3.941.723)
-Provisiones contingencias	529.690	421.800
-Otras	867.265	2.295.109
-(Exceso) - Defecto provisión período fiscal 2014-2013	(1.091.443)	3.271
Total (recupero) - cargo por impuesto a las ganancias	(3.932.979)	59.210.987
-Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	(24.105.924)	(78.360.137)
-Exceso - (Defecto) provisión período fiscal 2014-2013	1.091.443	(3.271)
Total quebranto impositivo del período	<u>(26.947.460)</u>	<u>(19.152.421)</u>

NOTA 12: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

Segmento primario: Negocios

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	134.095.085	128.931.824	164.853.220	141.550.038	-	-	298.948.305	270.481.862
Resultado Operativo	67.473.219	187.694.104	34.405.302	114.836.319	(56.164.346)	(39.399.020)	45.714.175	263.131.403
Total activos	1.590.724.320	1.178.346.274	922.418.169	926.637.693	132.526.001	84.666.454	2.645.668.490	2.189.650.421
Total pasivos	892.341.695	690.765.930	339.588.627	341.334.597	375.554.837	281.142.514	1.607.485.159	1.313.243.041
Adq. Prop., planta y equipos	40.735.597	5.909.786	907.428	2.034.805	10.206.287	597.352	51.849.312	8.541.943
Deprec. Prop., pta. y equip.	(7.107.462)	(5.594.563)	(1.146.775)	(1.577.265)	(1.366.137)	(589.654)	(9.620.374)	(7.761.482)
Participación en asociadas	-	-	351.983.921	223.036.342	56.361	147.659	352.040.282	223.184.001

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 12: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14	30.06.15	30.06.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	68.917.040	55.472.768	230.031.265	215.009.094	298.948.305	270.481.862
Total Activos	2.064.176.621	1.676.874.895	581.491.869	512.775.526	2.645.668.490	2.189.650.421
Adq. Prop., planta y equipos	51.849.312	8.541.943	-	-	51.849.312	8.541.943

NOTA 13: RESULTADO POR ACCION

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

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Ganancia ordinaria neta del período	29.465.500	154.172.497
Ganancia neta integral del período	29.465.500	154.172.497
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	<u>644.234.880</u>	<u>644.234.880</u>
Resultado por acción:		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,046	0,239
Total	<u>0,046</u>	<u>0,239</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

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 30 de junio de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	9.620.374	7.761.482
Cambios en el valor de activos biológicos	(68.238.115)	(228.508.585)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	-	(3.387.505)
Resultado de participaciones en asociadas	(26.357.652)	(11.262.066)
Provisión para juicios, incobrables y otros	1.563.061	1.247.618
Total	<u>(83.412.332)</u>	<u>(234.149.056)</u>

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A JUNIO DE 2015

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

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

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

NOTA 16: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS

a. Clasificación de las colocaciones de fondos por vencimiento

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Hasta 3 meses	35.819.408	11.718.033
De 3 a 6 meses	18.298.452	-
Total	<u>54.117.860</u>	<u>11.718.033</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,479% y 0,320% anual al 30 de junio de 2015 y 2014 respectivamente.

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

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	236.984.526	257.154.116
De 3 a 6 meses	29.178.312	31.241.464
De 6 a 9 meses	46.536.718	25.480.834
De 9 a 12 meses	42.755.872	29.991.146
Año 2015	-	93.092.736
Año 2016	14.344.407	16.891.459
Año 2017	8.727.496	11.510.987
Año 2018	3.024.186	-
Subtotal a vencer	<u>381.551.517</u>	<u>465.362.742</u>
Total	<u>381.551.517</u>	<u>465.362.742</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 Intermedios Condensados Separados (Continuación)

NOTA 16: COLOCACIONES DE FONDOS, CREDITOS Y DEUDAS: VENCIMIENTOS Y TASAS (Continuación)

c. Clasificación de los saldos de deudas por vencimiento

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
A vencer		
Hasta 3 meses	460.815.496	409.511.446
De 3 a 6 meses	345.815.918	309.520.171
De 6 a 9 meses	30.579.325	74.493.299
De 9 a 12 meses	70.907.721	63.152.507
Año 2015	-	9.113.817
Año 2016	100.750.579	15.224.468
Año 2017	21.896.055	18.133.115
Año 2018	243.368.556	48.308.347
Año 2019	11.917.283	56.999.792
Año 2020	8.430.230	31.927.807
Subtotal a vencer	<u>1.294.481.163</u>	<u>1.036.384.769</u>
Sin plazo	<u>302.231.725</u>	<u>268.126.485</u>
Total	<u><u>1.596.712.888</u></u>	<u><u>1.304.511.254</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del periodo	Incrementos del periodo	Disminuciones	Al cierre del periodo	Acumuladas al inicio del periodo	Disminuciones	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	30.06.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	104.385.797	-	-	104.385.797	-	-	-	-	104.385.797	104.385.797
Galpones y viviendas rurales	20.020.061	-	-	20.020.061	13.759.382	-	422.237	14.181.619	5.838.442	6.260.679
Muebles y útiles	5.474.980	402.232	-	5.877.212	3.649.252	-	207.131	3.856.383	2.020.829	1.825.728
Alambrados y cercas	285.459	-	-	285.459	165.309	-	5.059	170.368	115.091	120.150
Bins	17.353.710	-	-	17.353.710	15.100.645	-	375.511	15.476.156	1.877.554	2.253.065
Maq. e implementos agrícolas	35.035.799	7.981	-	35.043.780	22.579.029	-	764.450	23.343.479	11.700.301	12.456.770
Rodados	11.000.288	407.283	(7.885)	11.399.686	10.247.785	(7.885)	203.476	10.443.376	956.310	752.503
Rodados en leasing	1.805.368	-	(147.139)	1.658.229	1.805.368	(147.139)	-	1.658.229	-	-
Instalaciones y mejoras fincas	5.526.343	-	-	5.526.343	2.118.382	-	151.677	2.270.059	3.256.284	3.407.961
Fábrica	104.141.388	-	-	104.141.388	77.707.496	-	1.594.510	79.302.006	24.839.382	26.433.892
Packing	29.160.492	711.383	-	29.871.875	24.482.478	-	513.745	24.996.223	4.875.652	4.678.014
Planta tratamiento efluentes	30.079.475	2.886.052	-	32.965.527	16.568.418	-	1.431.175	17.999.593	14.965.934	13.511.057
Secadero	16.204.150	-	-	16.204.150	12.023.647	-	234.611	12.258.258	3.945.892	4.180.503
Obra civil fábrica	36.904.057	-	-	36.904.057	13.152.182	-	383.655	13.535.837	23.368.220	23.751.875
Terreno fábrica	387.014	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.333.264	-	-	2.333.264	1.470.407	-	29.193	1.499.600	833.664	862.857
Instalaciones gas	760.750	-	-	760.750	582.694	-	14.259	596.953	163.797	178.056
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	32.295	-	6.745.978	5.439.399	-	127.671	5.567.070	1.178.908	1.274.284
Instalaciones fábrica	24.415.061	36.657.700	-	61.072.761	926.863	-	1.530.151	2.457.014	58.615.747	23.488.198
Maquinar. e implem. fábrica	5.823.169	538.015	-	6.361.184	5.375.804	-	159.942	5.535.746	825.438	447.365
Terreno packing	310.920	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	9.899.418	84	-	9.899.502	3.882.368	-	94.125	3.976.493	5.923.009	6.017.050
Instalaciones packing	604.023	-	-	604.023	311.962	-	11.361	323.323	280.700	292.061
Maquin. y equipos packing	1.026.639	-	-	1.026.639	1.025.422	-	298	1.025.720	919	1.217
Obra civil administración	3.600.070	-	-	3.600.070	1.000.981	-	56.972	1.057.953	2.542.117	2.599.089
Instalac. administración	5.081.574	2.358.068	-	7.439.642	3.081.662	-	271.853	3.353.515	4.086.127	1.999.912
Maquin. y equipo administrac.	19.541.278	7.848.219	-	27.389.497	13.942.665	-	1.037.312	14.979.977	12.409.520	5.598.613
Terrenos administración	104.031	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
Total General al 30.06.15	497.978.261	51.849.312	(155.024)	549.672.549	250.399.600	(155.024)	9.620.374	259.864.950	289.807.599	-
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

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto 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

11 de agosto de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur

Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Participaciones en Asociadas
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo C

Denominación y características de los valores	Valor nominal \$	Cantidad	Valor de costo \$	Valor de cotización \$	Valor Patrimonial Proporcional \$	Valor registrado al		Actividad principal	Información sobre el emisor					
						30.06.15 \$	31.12.14 \$		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	-	175.321.806	175.321.806	176.355.823	Inversora	30-06-15	154.435.016	(12.240.155)	175.321.806	100%	
San Miguel International Investments S.A.	0,14000	1.800.000	27.610.229	-	176.662.115	176.662.115	138.181.295	Inversora	30-06-15	58.647.743	38.597.807	176.662.115	100%	
Subtotal			111.836.585		351.983.921	351.983.921	314.537.118							
Otras														
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca			56.361	-	-	56.361	84.521	Otorg. Gtías.						
Subtotal			56.361		-	56.361	84.521							
Total de inversiones no corrientes			111.892.946		351.983.921	352.040.282	-							
Al 30.06.15			111.892.946		351.983.921	352.040.282	-							
Al 31.12.14			111.921.106		314.537.118	-	314.621.639							

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto de 2015
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsecur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Otros Activos Financieros
Estado de Situación Financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					30.06.15 \$	31.12.14 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	4.707.775	1.179.801	-	54.117.860	54.117.860	127.895.134
-Fondos comunes de inversión	-	-	-	-	-	51.999.944
	4.707.775	1.179.801	-	54.117.860	54.117.860	179.895.078

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

US\$ = Dólares estadounidenses
 € = Euros

Véase nuestro informe de fecha
 11 de agosto 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
 11 de agosto 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del período	Aumentos del período	Aplicaciones y desafectaciones del período	Saldos al cierre del período
	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo:				
Previsión para:				
Ctas. de dudoso cobro	-	-	-	-
Total al 30.06.15	-	-	-	-
Total al 31.12.14	-	-	-	-
Incluidas en el Pasivo:				
Provisiones	9.321.665	(1) 1.563.061	(112.455)	10.772.271
Total al 30.06.15	9.321.665	1.563.061	(112.455)	10.772.271
Total al 31.12.14	7.706.217	2.104.384	(488.936)	9.321.665

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.06.15 \$	30.06.14 \$
1. Existencia al comienzo del período <i>(Nota 3.d.)</i>	127.598.173	28.349.226	126.737	105.079.547	261.153.683	218.688.378
2. Arriendos	-	9.777.454	-	-	9.777.454	2.072.888
3. Transferencia de existencias	(44.197.295)	(23.464.371)	15.604.656	52.057.010	-	-
4. Compras y costos del período:						
Compras de materia prima	-	-	17.774.409	103.665.973	121.440.382	92.750.623
Compras de productos terminados	-	-	10.928.184	7.228.605	18.156.789	17.372.640
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	41.639.841	92.358.946	133.998.787	39.378.132
Costo de produc. agríc. citrus <i>(Anexo H)</i>	62.105.403	13.726.971	-	-	75.832.374	58.488.296
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	108.391.508	108.391.508	56.283.432
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	62.515.401	-	62.515.401	32.953.071
5. Existencia al cierre del período <i>(Nota 3.d.)</i>	(145.506.281)	(28.389.280)	(34.703.038)	(374.047.779)	(582.646.378)	(354.477.524)
6. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.15	-	-	113.886.190	94.733.810	208.620.000	-
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.06.14	-	-	90.206.854	73.303.082	-	163.509.936

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto 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 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014
(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.06.15 \$	Al 31.12.14 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	61.138	8,9880	549.508	578.921
Efectivo y equival. de efectivo	€	4.960	10,0054	49.627	74.182
Otros activos financieros	US\$	4.707.775	8,9880	42.313.479	114.793.358
Otros activos financieros	€	1.179.801	10,0054	11.804.381	13.101.776
Créditos por ventas	US\$	7.172.231	8,9880	64.464.017	60.426.262
Créditos por ventas	€	9.508.772	10,0054	95.139.067	2.057.642
Créditos por ventas	£	378.423	14,1336	5.348.479	132.691
Otros créditos	US\$	5.875.802	8,9880	52.811.699	49.401.180
Total Activo Corriente				272.480.257	240.566.012
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	1.144.952	8,9880	10.290.827	9.418.721
Total Activo No Corriente				10.290.827	9.418.721
Total Activo				282.771.084	249.984.733
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	14.579.989	9,0880	132.502.939	73.132.274
Cuentas por pagar	€	254.856	10,1395	2.584.112	1.727.170
Préstamos	US\$	20.172.679	8,9884	181.319.859	26.183.601
Préstamos	€	13.335.604	10,0259	133.701.994	2.199.213
Total Pasivo Corriente				450.108.904	103.242.258
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	4.444.444	9,0880	40.391.111	38.004.445
Préstamos	€	9.834.171	10,1395	99.713.578	127.935.578
Total Pasivo No Corriente				140.104.689	165.940.023
Total Pasivo				590.213.593	269.182.281

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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
11 de agosto 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 períodos de seis meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo H

Detalle	Costo agrícola				Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general al	
	Activos Biológicos		Arrendamiento	Total						30.06.15	30.06.14
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	334.721	44.266	67.795	446.782	75.934	335.848	241.278	3.501.192	7.481.876	12.082.910	8.406.484
Retribuciones por servicios	7.456.053	986.036	2.674.330	11.116.419	115.270.971	7.371.836	18.515.952	1.313.027	4.818.067	158.406.272	58.968.882
Remuneraciones	23.733.523	3.138.672	2.893.148	29.765.343	4.540.120	25.469.420	10.506.152	17.766.551	30.222.988	118.270.574	76.699.920
Cargas sociales	4.710.565	622.955	813.180	6.146.700	744.837	4.769.786	2.058.609	3.084.998	5.260.935	22.065.865	13.286.341
Repuestos y materiales	2.757.950	364.729	142.543	3.265.222	678.402	8.690.862	2.477.133	16.064	116.347	15.244.030	6.974.929
Reparaciones	645.725	85.395	39.576	770.696	97.427	2.933.893	547.100	3.036	307.061	4.659.213	2.423.506
Seguros	144.154	19.064	3.168	166.386	64.540	457.979	150.073	409.263	87.541	1.335.782	1.057.923
Productos químicos	12.877.830	1.703.046	5.398.364	19.979.240	94	6.268.712	1.668.627	-	2.423	27.919.096	20.345.433
Energía eléctrica y teléfono	527.405	69.747	117.082	714.234	17.462	4.816.295	695.001	261.628	361.914	6.866.534	4.980.749
Gas natural	-	-	-	-	-	14.411.124	97.173	-	-	14.508.297	6.444.681
Impuestos	2.145.833	283.779	389.198	2.818.810	6.523	1.050.054	251.214	2.614.937	351.473	7.093.011	5.455.201
Envases	47.914	6.336	-	54.250	18.074	12.608.545	18.963.432	21.839	39.389	31.705.529	14.827.712
Fletes y acarreos	70.703	9.350	6.242	86.295	10.253.145	3.796.476	2.269.432	17.355.586	6.591	33.767.525	15.069.789
Otros gastos	1.445.780	191.199	61.092	1.698.071	147.894	1.441.537	900.759	1.587.742	3.949.080	9.725.083	5.942.888
Gastos de viajes	452.613	59.856	-	512.469	(1.844)	248.164	436.913	4.725.951	1.021.615	6.943.268	4.271.431
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	150.577	-	150.577	2.228.511
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	162.911	-	162.911	240.445
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	489	721	2.135.878	-	2.137.088	1.789.134
Depreciación bienes de uso	1.202.458	-	173.622	1.376.080	412.228	5.219.115	632.052	315.611	1.040.354	8.995.440	6.119.497
Combustibles y lubricantes	3.511.240	464.349	250.991	4.226.580	469.906	895.842	478.649	88.725	122.835	6.282.537	4.135.917
Alquileres	40.936	5.415	696.640	742.991	1.203.074	7.605.531	1.625.131	1.172.383	973.857	13.322.967	5.958.921
Total al 30.06.15	62.105.403	8.054.194	13.726.971	83.886.568	133.998.787	108.391.508	62.515.401	56.687.899	56.164.346	501.644.509	-
Total al 30.06.14	48.477.284	6.176.255	10.011.012	64.664.551	39.378.132	56.283.432	32.953.071	32.950.088	39.399.020	-	265.628.294

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

11 de agosto de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

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

1. REGIMENES JURIDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3. CLASIFICACION DE LAS COLOCACIONES DE FONDOS POR VENCIMIENTO

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
Hasta 3 meses	35.819.408	11.718.033
De 3 a 6 meses	18.298.452	-
Total	<u>54.117.860</u>	<u>11.718.033</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,479% y 0,320% anual al 30 de junio de 2015 y 2014 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	236.984.526	257.154.116
De 3 a 6 meses	29.178.312	31.241.464
De 6 a 9 meses	46.536.718	25.480.834
De 9 a 12 meses	42.755.872	29.991.146
Año 2015	-	93.092.736
Año 2016	14.344.407	16.891.459
Año 2017	8.727.496	11.510.987
Año 2018	3.024.186	-
Subtotal a vencer	<u>381.551.517</u>	<u>465.362.742</u>
Total	<u><u>381.551.517</u></u>	<u><u>465.362.742</u></u>

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

	30.06.15	30.06.14
	\$	\$
A vencer:		
De 9 a 12 meses:		
Terminal Frutera S.A.	147.698	132.005
Año 2016 - 2015:		
Milagro S.A.	323.647	71.136.364
San Miguel International Investments S.A.	9.967.180	18.865.364
	<u>10.438.525</u>	<u>90.133.733</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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

	30.06.15	30.06.14
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
A vencer		
Hasta 3 meses	460.815.496	409.511.446
De 3 a 6 meses	345.815.918	309.520.171
De 6 a 9 meses	30.579.325	74.493.299
De 9 a 12 meses	70.907.721	63.152.507
Año 2015	-	9.113.817
Año 2016	100.750.579	15.224.468
Año 2017	21.896.055	18.133.115
Año 2018	243.368.556	48.308.347
Año 2019	11.917.283	56.999.792
Año 2020	8.430.230	31.927.807
Subtotal a vencer	<u>1.294.481.163</u>	<u>1.036.384.769</u>
Sin plazo	<u>302.231.725</u>	<u>268.126.485</u>
Total	<u><u>1.596.712.888</u></u>	<u><u>1.304.511.254</u></u>

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

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

	30.06.15	30.06.14
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
En pesos	153.497.428	115.337.215
En moneda extranjera	<u>228.054.089</u>	<u>350.025.527</u>
	<u><u>381.551.517</u></u>	<u><u>465.362.742</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 excepto los préstamos a terceros que devengan una tasa del 6,2% nominal anual. 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:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
	\$	\$
En pesos	1.006.499.295	566.094.504
En moneda extranjera	<u>590.213.593</u>	<u>738.416.750</u>
	<u><u>1.596.712.888</u></u>	<u><u>1.304.511.254</u></u>

- b. Todos los saldos de deudas, no están sujetos a cláusula de ajuste.

- c. La clasificación por cláusula de interés es la siguiente:

	<u>30.06.15</u>	<u>30.06.14</u>
	\$	\$
Devengan interés	888.557.312	834.889.674
No devengan interés	<u>708.155.576</u>	<u>469.621.580</u>
	<u><u>1.596.712.888</u></u>	<u><u>1.304.511.254</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 período es del 3,92% y 4,74% anual, para los préstamos en moneda extranjera, y del 22,76% y 23,21% anual para los préstamos en moneda local, al 30 de junio de 2015 y 2014 respectivamente.

8. PARTICIPACION EN SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550

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

9. CREDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES Y SINDICOS

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

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

10. INVENTARIO FISICO

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

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

No existen bienes de inmovilización importante en el tiempo.

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

11. VALUACION DE INVENTARIOS

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

12. REVALUO TECNICO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

13. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

14. PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

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

15. VALORES RECUPERABLES

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

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

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

16. SEGUROS

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Monto Asegurado	Valor contable \$
Edificios, construcciones, instalaciones y maquinarias de empaque y fábrica	Incendio y otros	\$ 583.770.600	139.817.262
Mercaderías	Incendio y otros	\$ 506.617.608	-
Pérdida de beneficio	Incendio y otros	\$ 188.748.000	-
Responsabilidad civil	Accidentes	\$ 44.940.000	-
Responsabilidad civil	Productos	\$ 44.940.000	-
Mercadería en tránsito	Robo y destrucción	Por viaje	-

17. PROVISIONES

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

18. CONTINGENCIAS

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

19. ADELANTOS IRREVOCABLES A CUENTA DE FUTURAS SUSCRIPCIONES

No existen.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 10 a los estados financieros intermedios condensados separados.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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

Actividades de la Sociedad para el presente ejercicio

En esta temporada 2015, luego de un año 2014 con volúmenes de producción inferiores a los normales por los efectos de la sequía en la provincia de Tucumán en 2013, los valores de producción se incrementaron. El primer trimestre del año es habitualmente un período de inversión para todos los preparativos previos al inicio de la campaña, y el segundo marca el comienzo de la actividad hasta llegar a niveles de operación normales. Los resultados netos ganancia por \$ 18.376.349 al finalizar este primer semestre reflejan esta situación.

En comparación a años anteriores, este año la actividad se inició con retraso por las continuas precipitaciones registradas en Tucumán hasta principios de abril, sumado esto a la decisión comercial derivada de los excedentes de fruta existentes en los mercados del hemisferio norte y de las condiciones político económicas de algunos mercados destino de la fruta. A la fecha de esta Reseña, la producción del empaque y las exportaciones de limón se desarrollan con normalidad y un volumen importante de la fruta estimada ya se encuentra en los mercados habituales del exterior.

Para esta temporada, se espera concretar volúmenes de molienda superiores al año anterior. A ello se suma que La Sociedad realizó en este primer semestre importantes inversiones en tecnología de última generación para la extracción de aceites esenciales, con el objetivo de incrementar sus rendimientos y generar una producción sustentable.

Este año, la Sociedad se plantea como desafío cumplimentar con excelencia su oferta en los mercados desarrollados en los últimos años, mejorar tecnologías, a partir de sus 60 años de experiencia.

Contexto Nacional e Internacional

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)

Economía Nacional

La actividad industrial del primer semestre de 2015, con respecto a igual período del año anterior, registró una disminución del 1,3%. Esta reducción se evidencia en una menor utilización de la capacidad instalada.

En el primer semestre, las exportaciones acumulan una reducción del 18% (17% en precios y 1% en cantidades), mientras las importaciones se contrajeron un 13%, debido a precios (11%) y cantidades (3%) menores. En valores, los envíos al exterior alcanzaron los 30.213 millones de dólares, y las compras un total de 28.981 millones de dólares. Como resultado, el saldo comercial se ubica en 1.232 millones de dólares, cuando en el mismo período el año anterior era de 3.326 millones de dólares. En cuanto a las ventas externas se produjeron caídas interanuales de todos los grandes rubros, salvo productos primarios. Las principales contracciones en términos absolutos se observaron en las manufacturas de origen agropecuario, seguidas por los combustibles y la energía. Las manufacturas de origen industrial presentaron una reducción del 12,9%, mientras que los productos primarios tuvieron un incremento de 4,0%. En tanto, entre las importaciones se destaca la importante contracción en combustibles y lubricantes (-39,3% interanual, principalmente por menores precios internacionales), mientras que el resto de los segmentos registraron incrementos, como el caso de los bienes intermedios, las piezas y accesorios para bienes de capital, los bienes de consumo, los bienes de capital y vehículos automotores para pasajeros.

La inflación del primer semestre, según informó el Instituto Nacional de Estadística y Censos (Indec), cerró con una variación de precios de 6,7%. Las mayores subas de precios, según el INDEC, se registraron en los rubros de esparcimiento, atención médica y equipamiento para el hogar.

La recaudación tributaria durante el primer semestre del año registró ingresos por 721.051 millones de pesos, un 31% más que entre enero y junio de 2014, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP).

La paridad dólar-peso comenzó el año 2015 en \$8,56, cerrando el mes de junio en \$9,09. En los primeros seis meses el peso acumula una depreciación contra el dólar del 6,2%. A la fecha de esta reseña, la moneda estadounidense cotiza a \$9,20 pesos por dólar, mostrando un leve incremento en el ritmo de devaluación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)

Al finalizar el mes de junio, las reservas del Banco Central alcanzaron los 33.850 millones de dólares, unos 2.300 millones mayores con respecto a los valores de cierre de diciembre de 2014. Durante el mes de julio se mantuvieron en torno a los 33.900 millones, valor registrado a la fecha de esta reseña.

Contexto Internacional

Entre las economías avanzadas, la debilidad inesperada de América del Norte aparece como un revés pasajero. Los determinantes básicos de la aceleración del consumo y la inversión en Estados Unidos (aumentos salariales, condiciones del mercado laboral, condiciones financieras favorables, caída de los precios de los combustibles y fortalecimiento del mercado de la vivienda) se mantienen intactos. En términos amplios, la recuperación económica de la zona del euro parece haberse encarrilado: la recuperación de la demanda interna es generalmente vigorosa y la inflación está comenzando a subir. Las proyecciones de crecimiento han sido revisadas al alza en muchas economías de la zona del euro, pero en Grecia la evolución de la situación macroeconómica y financiera probablemente implique un impacto mayor a la actividad que lo previsto anteriormente.

En las economías de mercados emergentes, la desaceleración ininterrumpida del crecimiento refleja varios factores; entre ellos, la caída de los precios de las materias primas y el empeoramiento de las condiciones financieras externas, los cuellos de botella estructurales, el reequilibrio de China y las tensiones económicas relacionadas con factores geopolíticos. Los movimientos desestabilizantes de los precios de los activos y el aumento de la volatilidad de los mercados financieros siguen siendo un importante riesgo a la baja. Estos movimientos de los precios de los activos también plantean el riesgo de un vuelco de los flujos de capital que se dirigían hacia las economías de mercados emergentes. Por el momento, la situación de Grecia no ha desatado un contagio significativo. No obstante, el alza reciente de los rendimientos de los bonos soberanos de algunas economías de la zona del euro reduce los riesgos al alza para la actividad local, y persisten algunos riesgos de resurgimiento de la tensión financiera. De continuar, la apreciación del dólar de EE.UU. plantearía riesgos para los balances y riesgos de financiamiento para los deudores en dólares, especialmente en algunas economías de mercados emergentes. Entre otros riesgos, cabe mencionar un bajo crecimiento a mediano plazo o una lenta recuperación del pleno empleo en medio de un nivel bajo de inflación y los legados de la crisis en las economías avanzadas; mayores dificultades en la transición de China a un nuevo modelo de crecimiento, como

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)

evidencia la reciente turbulencia en el mercado financiero, y efectos de contagio en la actividad económica originados en el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas en Ucrania, Oriente Medio o en algunos lugares de África.

Los precios del petróleo han repuntado más de lo previsto en el segundo trimestre de 2015, como consecuencia del aumento de la demanda y las expectativas de que el crecimiento de la producción de petróleo se desacelere más rápido de lo previsto en Estados Unidos. A la fecha de esta reseña los precios volvieron a valores mínimos.

En los mercados de cambio, el euro y el yen siguen depreciados y, por ende, seguirán apuntalando la recuperación de la zona del euro y de Japón en 2015-16.

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

Avance de la campaña de fruta fresca 2015

La presente campaña muestra una recuperación parcial de la caída en la producción de fruta de la provincia de Tucumán que sufrió el año 2014.

Las variables macroeconómicas que afectan a los principales mercados de fruta fresca que la Sociedad abastece, sumados a las lluvias ocurridas durante el verano/otoño en el noroeste argentino, hicieron que el inicio de la campaña de recolección de fruta para exportación resulte demorado y dificultaron el temprano abastecimiento al mercado Ruso y de Lejano y Medio Oriente.

Los envíos de limón tucumano para la región europea se iniciaron a fines de mayo, producto de las dificultades ya mencionadas. En este comienzo tardío de la exportación, la experiencia de la Sociedad, y la coordinación en sus áreas de producción y comercialización, serán fundamentales para desarrollar una temporada con éxito. La calidad es un objetivo de la Sociedad y ello queda demostrado por el trabajo conjunto de todos los sectores de producción, cosecha, empaque, logística y comercialización.

En un contexto de dificultades macroeconómicas en algunos de los mercados donde operan nuestros clientes, los programas de entregas fueron definidos en base al grado de relación estratégica con clientes, fundamentado en criterios de

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)**

rentabilidad, concepción de negocio, posición en el canal comercial y minimización de riesgos de cobranza.

También continúan con sus operaciones con buenas perspectivas las actividades en San Miguel Uruguay y San Miguel Fruits South Africa. Ambas empresas son claves en la estrategia de la Sociedad, tanto incrementando el volumen exportado, como también aportando su cuota a la diversificación del origen de la fruta y contribuyendo con la expansión de la Sociedad en el negocio de cítricos dulces. Cabe destacar que este año se iniciaron las exportaciones al mercado norteamericano de mandarinas primicias, que la Sociedad produce en Uruguay.

Durante este primer semestre, San Miguel Fruits South Africa efectivizó la compra de nuevos activos situados en Sundays River Valley, en el Eastern Cape de Sudáfrica. La adquisición comprende dos localizaciones que suman 425 hectáreas aptas, de las cuales 296 hectáreas están plantadas con cítricos. Se adquirieron también derechos de agua para 567 hectáreas, contando con sistemas de riego un 95% de los campos. También se incluye dentro de lo adquirido una planta de empaque con capacidad para 20.000 toneladas de cítricos. La inversión total de aproximadamente 11,5 millones de dólares se financió con una línea de crédito local a largo plazo. Esta inversión otorga continuidad a las inversiones realizadas anteriormente y consolida la posición de la Sociedad como proveedor líder del hemisferio sur en contra-estación.

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

Alimentos Procesados

En la temporada 2015, con mayores volúmenes de producción que en 2014, la Sociedad se prepara para una molienda con valores dentro de los promedios de años anteriores.

Por otra parte, durante el primer trimestre se consolidó el desarrollo industrial en Uruguay, y se continuó fortaleciendo la operación en Sudáfrica, situaciones que nos

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)

otorgan una ventaja competitiva relevante a partir de nuestra diversidad de orígenes y ampliación de nuestra capacidad operativa.

Durante el primer trimestre de este año, se completó la instalación en la planta de Famaillá de un nuevo sistema electrónico de extracción de aceite esencial. Esta inversión, por un total de aproximadamente de 4,5 millones de dólares, permite a la Sociedad aumentar su capacidad de producción y su rendimiento de fruta procesada, además de representar una mejora relevante en manejo ambiental, ya que la nueva tecnología permite un importante ahorro de consumo de agua en la molienda, con una reducción del 60%, gracias al circuito cerrado de la máquina, que permite la recirculación de este recurso.

Se encuentra trabajando desde el año pasado el departamento de Desarrollo de Nuevos Negocios, para seguir profundizando nuestra condición de proveedores de soluciones para nuestros clientes estratégicos. Este enfoque hacia el futuro nos permite dedicar recursos específicos al estudio de oportunidades y mercados.

Para la campaña 2015 los incrementos en los costos de los principales rubros, como mano de obra, energía, envases, químicos y fletes, requieren redoblar esfuerzos en la aplicación de las iniciativas de eficiencia en los procesos.

Actividades Financieras

La Sociedad inició el año 2015 con una adecuada cobertura de sus necesidades de inversión en activos fijos y capital de trabajo, mediante la renovación y ampliación de líneas de crédito con entidades bancarias de primer nivel. La gestión de cobranzas, la responsabilidad impositiva y el cumplimiento de las obligaciones con proveedores y entidades bancarias continúan siendo prioritarios en la gestión financiera.

Durante el segundo trimestre la Sociedad emitió la Serie II de Obligaciones Negociables, divididas en dos clases según su moneda de emisión: pesos y dólares. La suscripción por el equivalente de 15 millones de dólares en total entre las dos clases permite a la Sociedad un adecuado financiamiento para esta campaña y asegura el mantenimiento de su estructura de deuda de mediano plazo.

Las inversiones previstas para este año 2015 en la planta industrial, el empaque y las fincas permiten a la Sociedad aprovechar sus posibilidades de financiamiento

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (*Continuación*)

para mejorar sus rendimientos y eficientizar su producción permanentemente. Continuaron las mejoras en la planta de tratamiento de efluentes en Famaillá, con la incorporación durante este año de nueva maquinaria para complementar su funcionamiento y efectividad.

Responsabilidad Social Empresaria

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

La empresa entiende la Responsabilidad Social Empresaria (RSE) como un compromiso consciente y congruente de cumplir integralmente con la finalidad de la Sociedad tanto en lo interno, como en lo externo, considerando las expectativas de todos sus participantes en lo económico, social o humano, y ambiental, demostrando el respeto por los valores éticos, su gente, las comunidades y el medio ambiente con el propósito último de contribuir con el bien común.

La gestión transversal de una práctica socialmente responsable ha sido una decisión estratégica del directorio de la compañía y para ello se ha creado un Comité de RSE conformado por tres de sus miembros y articulado con la alta gerencia de la compañía incluyendo al CEO, con el objetivo de impulsar un plan integral alineado con la visión de negocios de San Miguel. Este equipo definió las nuevas reglas y criterios estratégicos para cada ámbito de la RSE, haciendo el seguimiento y brindando apoyo permanente a las diferentes iniciativas promovidas por la empresa. El marco de alcance de la RSE definido en San Miguel está compuesto por las siguientes dimensiones: gobierno empresarial, prácticas laborales, gestión ambiental, clientes, inversión social y aprovisionamiento.

Todo este proceso de mejora constante en las prácticas de gestión socialmente responsable es un desafío y una oportunidad de concretar un compromiso permanente con los países y las provincias en los que opera la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)

Información comparativa

Estructura patrimonial

	2015	2014	2013	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	1.381.713.712	1.027.858.605	1.029.732.150	820.756.455	767.447.504
Activo no corriente	1.791.466.461	1.512.313.560	951.539.683	755.140.875	375.551.665
Total	3.173.180.173	2.540.172.165	1.981.271.833	1.575.897.330	1.142.999.169
Pasivo corriente	1.169.884.185	1.078.271.851	903.100.252	611.517.069	553.051.198
Pasivo no corriente	965.112.657	585.492.934	444.822.583	385.461.180	215.154.092
Subtotal	2.134.996.842	1.663.764.785	1.347.922.835	996.978.249	768.205.290
Patrimonio neto	1.038.183.331	876.407.380	633.348.998	578.919.081	374.793.879
Total	3.173.180.173	2.540.172.165	1.981.271.833	1.575.897.330	1.142.999.169

Estructura de resultados

	2015	2014	2013	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	80.692.136	284.709.745	122.581.058	46.831.294	38.042.170
Resultados financieros y por tenencia	(72.285.953)	(110.781.050)	(70.324.315)	(38.139.223)	(24.269.638)
Resultado de inversiones permanentes	6.208.677	3.374.005	2.057.311	1.068.393	(588.754)
Otros ingresos y egresos	12.006.837	3.726.492	(6.701.419)	3.042.800	4.494.341
Resultado neto ordinario	26.621.697	181.029.192	47.612.635	12.803.264	17.678.119
Impuesto a las ganancias	(8.245.348)	(67.660.811)	(20.157.669)	(4.072.713)	(7.931.944)
Resultado ordinario desp. de impuesto	18.376.349	113.368.381	27.454.966	8.730.551	9.746.175
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto ganancia	18.376.349	113.368.381	27.454.966	8.730.551	9.746.175

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto 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 (Continuación)

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2015 Toneladas	2014 Toneladas	2013 Toneladas	2012 Toneladas	2011 Toneladas
Producción					
Fruta cosechada	146.990	56.705	173.807	150.137	188.600
Molienda fábrica	129.666	40.316	125.733	111.111	146.152
Empaque	17.159	15.832	46.095	38.339	41.962
Fruta entregada a terceros	166	557	1.979	687	486
Venta					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	13.892	9.209	9.700	8.989	17.871
Fruta Fresca	166	562	2.610	871	754
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	13.935	9.282	23.720	21.086	66.970
Fruta Fresca	15.928	13.259	42.610	29.650	38.093

Indices

	2015	2014	2013	2012	2011
Liquidez	1,181	0,953	1,140	1,342	1,388
Solvencia	0,486	0,527	0,470	0,581	0,488
Inmovilización del capital	0,565	0,595	0,480	0,479	0,329

BUENOS AIRES, 11 de agosto de 2015.

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
11 de agosto de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

1. De acuerdo con lo requerido por el artículo 63 inciso b del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el estado de situación financiera de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 30 de junio de 2015, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014 y las notas 1 a 16 y anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración. Además, hemos examinado el estado consolidado de situación financiera de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas al 30 de junio de 2015, y de los estados consolidados de resultados integral y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de seis meses terminados el 30 de junio de 2015 y 2014, con sus notas 1 a 11 y anexos A, C, D, E, F, G y H, y la Reseña Informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. El Directorio de la Sociedad es responsable por la presentación razonable de estos estados financieros intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.
2. Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren, respecto a los Síndicos que son contadores públicos, la aplicación de los procedimientos establecidos en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para revisiones limitadas de estados contables de períodos intermedios e incluyen la verificación de la congruencia de los documentos revisados con la información sobre las decisiones societarias expuestas en actas y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Una revisión limitada consiste principalmente en aplicar procedimientos analíticos a la información contable y en efectuar indagaciones a los responsables de las cuestiones contables y financieras. El alcance de dicha revisión es sustancialmente menor al de una auditoría de estados contables, cuyo objetivo es la expresión de una opinión sobre los estados contables tomados en conjunto. Por lo tanto, no expresamos tal opinión. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, comercialización ni producción, dado que ellos son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.
3. Sobre la base de nuestra revisión, con el alcance detallado más arriba, informamos que los estados financieros intermedios condensados separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 30 de junio de 2015 y 2014 y sus estados financieros intermedios

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

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

4. En el día de la fecha se ha solicitado el libro inventarios y balances de la Sociedad y se ha verificado la transcripción de los estados contables al 30 de junio de 2015 en el libro inventarios y balances N° 30 de folio 515 a folio 599.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Buenos Aires, 11 de agosto de 2015.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Fabricio Gabriel Arnone
Síndico Titular

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros consolidados condensados intermedios adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus sociedades controladas que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2015, los estados de resultados integral por los periodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus periodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable de la preparación y presentación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera, adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y, por lo tanto, es responsable por la preparación y presentación de los estados financieros consolidados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo de acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad 34 "Información Financiera Intermedia" (NIC 34). Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo "Alcance de nuestra revisión".

Alcance de nuestra revisión

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

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

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros condensados intermedios separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular
- d) Estados financieros consolidados condensados intermedios objeto de la revisión.
 - 1- Estados consolidados de situación financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
 - 2- Estados consolidados de resultados integral por los periodos finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.
 - 3- Estados consolidados de cambios en el patrimonio por el periodo finalizado el 30 de junio de 2015 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
 - 4- Estados consolidados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.
 - 5- Notas y anexos que integran los estados precedentes.

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

	30.06.2015	31.12.2014
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.381.713.712	855.600.646
Total de Activo No Corriente	1.791.466.461	1.516.061.509
Total del Activo	3.173.180.173	2.371.662.155
Total del Pasivo Corriente	1.169.884.185	576.356.552
Total del Pasivo No Corriente	965.112.657	738.587.772
Total del Pasivo	2.134.996.842	1.314.944.324
Total de Patrimonio Neto	1.038.183.331	1.056.717.831
	30.06.2015	30.06.2014
	En \$	
Resultado integral del período	29.465.500	154.172.497

- e) al 30 de junio de 2015 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 \$ 16.700.350, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 11 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

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

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS CONDENSADOS INTERMEDIOS

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

Introducción

Hemos revisado los estados financieros separados condensados intermedios adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. que comprenden el estado de situación financiera separado al 30 de junio de 2015, los estados separados de resultados integral por los períodos de seis y tres meses finalizados el 30 de junio de 2015 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2014 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación de estos estados financieros separados condensados intermedios de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y, en particular, de la Norma Internacional de Contabilidad 34 “Información Financiera Intermedia” (NIC 34) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas, excepto por la valuación de las inversiones en subsidiarias, las cuales se valúan a su valor patrimonial. Nuestra responsabilidad, consiste en expresar una conclusión basada en la revisión que hemos realizado con el alcance detallado en el párrafo “Alcance de nuestra revisión”.

Alcance de nuestra revisión

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

Conclusión

Sobre la base de nuestra revisión, nada ha llamado nuestra atención que nos hiciera pensar que los estados financieros separados condensados intermedios mencionados en el primer párrafo del presente informe, no están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros separados de una entidad controlante.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros separados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados condensados intermedios de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros separados condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

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

- 1- Estados de situación financiera al 30 de junio de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- 2- Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.
- 3- Estados de cambios en el patrimonio por el periodo finalizado el 30 de junio de 2015 y el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.
- 4- Estados de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 30 de junio de 2015 y 2014.
- 5- Notas y anexos que integran los estados precedentes.

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

	30.06.2015	31.12.2014
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.090.911.069	705.965.929
Total de Activo No Corriente	1.554.757.421	1.395.885.108
Total del Activo	2.645.668.490	2.101.851.037
Total del Pasivo Corriente	908.118.460	407.619.658
Total del Pasivo No Corriente	699.366.699	637.513.548
Total del Pasivo	1.607.485.159	1.045.133.206
Total de Patrimonio Neto	1.038.183.331	1.056.717.831
	30.06.2015	30.06.2014
	En \$	
Resultado integral del período	29.465.500	154.172.497

- e) al 30 de junio de 2015 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 \$ 16.700.350, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 11 de agosto de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

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