

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

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

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

**Estados financieros intermedios correspondientes a los períodos de nueve meses
iniciados el 1 de enero y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(3° 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 nueve meses iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 30 de septiembre 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 nueve meses
finalizado el 30 de septiembre 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 noviembre 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 septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Notas 1 y 2)

(Expresado en pesos)

	Al 30.09.15 \$	Al 31.12.14 \$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	513.175.654	379.082.297
Activos intangibles	1.793.450	1.513.371
Activos biológicos	1.291.939.631	1.069.093.466
Valor llave	504.665	7.421.964
Participación en asociadas (Nota 4.e. y Anexo C)	8.973.406	24.841.109
Inventarios (Nota 4.d.)	6.222.177	3.631.541
Otros créditos (Nota 4.c. y Anexo G)	36.351.519	30.477.761
Total Activo No Corriente	1.858.960.502	1.516.061.509
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 4.d.)	664.704.566	194.562.466
Activos biológicos	167.094.349	182.727.435
Otros créditos (Nota 4.c. y Anexo G)	273.830.491	137.391.870
Créditos por ventas (Nota 4.b. y Anexo G)	510.909.974	125.182.348
Otros activos financieros (Anexo D y G)	242.750.052	185.412.457
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 4.a. y Anexo G)	67.140.231	30.324.070
Total Activo Corriente	1.926.429.663	855.600.646
TOTAL DEL ACTIVO	3.785.390.165	2.371.662.155
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	862.855.905	611.189.934
Resultados no asignados	112.364.229	298.878.458
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.121.869.573	1.056.717.831
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 4.g. y Anexo G)	611.012.993	421.626.381
Remuneraciones y cargas sociales	5.056.757	5.361.816
Cargas fiscales	1.101.626	1.107.125
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	351.191.864	300.825.815
Otros pasivos (Nota 4.h)	1.120.682	344.970
Provisiones (Anexo E)	11.596.177	9.321.665
Total Pasivo No Corriente	981.080.099	738.587.772
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.f. y Anexo G)	579.180.647	309.530.427
Anticipos de clientes (Anexo G)	1.471.627	3.345.641
Préstamos (Nota 4.g. y Anexo G)	954.662.821	179.007.563
Remuneraciones y cargas sociales	68.867.252	63.215.722
Cargas fiscales	18.639.687	12.858.713
Otros pasivos (Nota 4.h. y Anexo G)	59.618.459	8.398.486
Total Pasivo Corriente	1.682.440.493	576.356.552
TOTAL DEL PASIVO	2.663.520.592	1.314.944.324
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.785.390.165	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 noviembre de 2015

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

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

	30.09.15	30.09.14	30.09.15 (tres meses)	30.09.14 (tres meses)
	\$	\$	\$	\$
Operaciones continuas:				
Ventas netas (Nota 4.i.)	1.377.190.050	1.169.316.924	914.707.332	768.517.349
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(969.121.020)	(764.367.601)	(638.026.739)	(505.859.544)
Ganancia bruta	408.069.030	404.949.323	276.680.593	262.657.805
Cambios en el valor de activos biológicos	155.503.182	276.989.861	66.210.129	40.545.717
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(184.958.802)	(126.986.658)	(114.309.213)	(82.230.856)
Gastos de administración (Anexo H)	(111.919.492)	(80.341.687)	(42.579.727)	(31.071.572)
Ganancia operativa	266.693.918	474.610.839	186.001.782	189.901.094
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :				
- Ingresos financieros:				
Intereses	1.065.694	1.678.173	476.888	981.197
Diferencia de cambio	33.087.229	73.332.833	25.273.668	9.446.193
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(104.503.279)	(92.919.356)	(47.624.517)	(35.163.666)
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(11.109.770)	(7.095.098)	(4.893.024)	(3.001.089)
Diferencia de cambio	(63.615.648)	(127.241.635)	(46.022.836)	(13.726.668)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 4.k.)</i>	32.984.359	17.569.703	20.977.522	13.843.211
Resultado por particip. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 4.j.)</i>	16.079.107	6.581.566	9.870.430	3.207.561
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	170.681.610	346.517.025	144.059.913	165.487.833
Impuesto a las ganancias	(58.317.381)	(118.817.164)	(50.072.033)	(51.156.353)
Interes no controlante	-	-	-	-
Ganancia neta del período	112.364.229	227.699.861	93.987.880	114.331.480
Otros resultados integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	787.513	39.770.067	(10.301.638)	(1.034.049)
Total de Resultados Integrales	113.151.742	267.469.928	83.686.242	113.297.431
Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,176	0,415		
Total	0,176	0,415		

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 noviembre de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 periodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)**

Concepto	Aportes de los Propietarios			Ganancias Reservadas					Resultados no asignados	Totales al	
	Capital suscrito	Ajuste del capital	Primas de emisión	Total	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva Participación en Asociadas	Reserva Especial RG 609 CNV		Total	30.09.15
Saldos al inicio del periodo	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	83.008.992	153.911.420	611.189.934	1.056.717.831	722.234.883
Distribución de resultados acumulados (7):											
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	250.878.458	-	-	250.878.458	-	-
Ganancia neta integral del periodo según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	787.513	-	787.513	112.364.229	267.469.928
Saldos al cierre del periodo	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	612.263.282	83.796.505	153.911.420	862.855.905	1.121.869.573	989.704.811

(7) 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.

(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 noviembre de 2015

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

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

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

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo (Notas 1 y 2)

Correspondiente a los periodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (Nota 4.a.)	189.930.640	66.549.269
Aumento neto de efectivo	119.959.643	91.509.265
Efectivo al cierre del período (Nota 4.a.) (1)	309.890.283	158.058.534
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del período	112.364.229	227.699.861
Intereses devengados	104.503.279	92.919.356
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	81.743.835	93.595.731
Impuesto a las ganancias	58.317.381	118.817.164
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 5)	(108.289.383)	(250.134.623)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(383.293.990)	(284.893.286)
(Aumento) - Disminución de otros créditos	(132.641.477)	5.018.992
Aumento de inventarios	(471.332.620)	(224.201.249)
Aumento - (Disminución) de activos biológicos corrientes	(13.251.828)	11.728.413
Aumento de activos biológicos no corrientes	(63.359.190)	(34.063.648)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	310.459.023	181.970.704
Disminución de provisiones no corrientes	(99.718)	(372.587)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(504.880.459)	(61.915.172)
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Dismin. - (Aumento) de otros activos finan. ctes. con vto. mayor a tres meses	25.805.887	(35.803.457)
Disminución - (Aumento) en participación en sociedades	21.728.841	(390.706)
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	309.020	42.160.153
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(166.304.704)	(21.175.113)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(118.460.956)	(15.209.123)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	996.263.808	633.471.265
Pago de dividendos	(48.000.000)	-
Pago de préstamos	(204.962.750)	(464.837.705)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	743.301.058	168.633.560
Aumento neto de efectivo	119.959.643	91.509.265

(1) Incluye fondos por \$ 24.781.418 y \$ 3.953.643 al 30.09.15 y 30.09.14 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 noviembre de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 nueve meses iniciados el
1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre 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. Durante Agosto del 2015 Zutmer S.A. cambió su razón social por Novacore S.A.

Durante el mes de septiembre de 2015 la subsidiaria Milagro S.A. cambió su razón social por Samifruit Uruguay 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. Durante Julio de 2015 San Miguel International Investments S.A. acordó la enajenación de las acciones de estas empresas a su socio en las mismas, Citrusrand Boerdery CC, por un valor de USD 4.008.689.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)

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.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)

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 mayo de 2015, 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.

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 noviembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)

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

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados de la Sociedad por el período de nueve meses finalizado al 30 de septiembre de 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.

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre 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)

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

NOTA 3: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTIAS OTORGADAS

Al cierre del presente período:

- a) La subsidiaria Samifruit Uruguay 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 Samifruit Uruguay 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\$ 12.879.207.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Caja (<i>Anexo G</i>)	665.589	840.813
Bancos (<i>Anexo G</i>)	66.474.642	29.483.257
Total según estado consol. de situación financiera	<u>67.140.231</u>	<u>30.324.070</u>
Total caja y bancos	67.140.231	30.324.070
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>242.750.052</u>	<u>159.606.570</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u>309.890.283</u>	<u>189.930.640</u>

b. Créditos por ventas

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	367.243.498	16.676.719
Ds. por ventas productos Industriales (<i>Anexo G</i>)	124.864.207	108.505.629
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	1.725.782	-
Soc. Vinculada Novacore S.A.	<u>17.731.330</u>	-
Subtotal	511.564.817	125.182.348
Provisión para cuentas de dudoso cobro (<i>Anexo E</i>)	<u>(654.843)</u>	-
Total	<u>510.909.974</u>	<u>125.182.348</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios <i>(Anexo G)</i>	26.705.899	13.541.998
Créditos fiscales	118.384.403	34.060.000
Préstamos a terceros	54.436.388	-
Préstamos al personal	694.995	772.100
Anticipos a proveedores <i>(Anexo G)</i>	17.910.807	35.592.775
Gastos pagados por adelantado	9.134.602	2.392.617
Reembolsos por exportación a cobrar <i>(Anexo G)</i>	38.847.689	49.748.141
Soc. Vinculada Novacore S.A.	6.456.287	-
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	1.259.421	1.284.239
Total	273.830.491	137.391.870
No Corrientes		
Deudores varios <i>(Anexo G)</i>	6.649.815	3.467.423
Gastos pagados por adelantado	4.793.806	2.739.898
Imp. Bienes personales responsable sustituto	1.144.761	5.475.008
Créditos fiscales	12.924.224	6.965.773
Soc. Vinculada Novacore S.A.	40.970	-
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	10.797.943	11.829.659
Total	36.351.519	30.477.761

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales <i>(Anexo F)</i>	543.460.904	110.792.060
Costo fruta a exportar arrendamiento <i>(Anexo F)</i>	20.621.398	28.349.226
Fruta fresca cosechada <i>(Anexo F)</i>	7.036.332	221.743
Costo productos industriales en proceso	-	-
Costo fruta propia a exportar	-	-
Materiales y suministros	93.585.932	55.199.437
Total	664.704.566	194.562.466
No Corrientes		
Materiales y suministros	6.222.177	3.631.541

e. Participación en asociadas

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Participación en sociedades vinculadas <i>(Anexo C)</i>	8.930.774	24.756.588
Participación en otras sociedades <i>(Anexo C)</i>	42.632	84.521
Total	8.973.406	24.841.109

f. Cuentas por pagar

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Proveedores <i>(Anexo G)</i>	579.180.647	309.530.427
Total	579.180.647	309.530.427

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	683.479.796	83.383.468
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	94.888.528	85.862.215
Obligaciones negociables Serie I y Serie II	64.109.506	1.186.832
Adelantos en cuenta corriente	111.960.106	8.380.166
Acreeedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	224.885	194.882
Total	954.662.821	179.007.563
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	3.798.006	14.757.353
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	341.576.686	235.423.376
Obligaciones negociables Serie I y Serie II	265.338.058	171.020.000
Acreeedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	300.243	425.652
Total	611.012.993	421.626.381

h. Otros pasivos

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	4.895.122	4.835.847
Provisión de costos fijos	33.200.078	-
Diversos	21.523.259	3.562.639
Total	59.618.459	8.398.486
No Corrientes		
Diversos	1.120.682	344.970
Total	1.120.682	344.970

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 \$	30.09.15 \$	30.09.14 \$
Ventas mercado interno	112.323.432	22.352.522	134.675.954	115.449.266
Ventas mercado externo	412.371.063	817.284.424	1.229.655.487	1.043.610.527
Reembolsos p/exportación	4.431.751	23.337.838	27.769.589	34.284.036
Derechos a la exportación	(4.261.138)	(10.649.842)	(14.910.980)	(24.026.905)
Ventas netas al 30.09.15	524.865.108	852.324.942	1.377.190.050	-
Ventas netas al 30.09.14	404.680.254	764.636.670	-	1.169.316.924

j. Resultado por participación en asociadas

	30.09.15 Gan./ (pérd.) \$	30.09.14 Gan./ (pérd.) \$
Result. Sociedades vinculadas Ley 19.550	16.079.107	6.581.566
Total Neto	16.079.107	6.581.566

k. Otros ingresos y egresos netos

	30.09.15 Gan./ (pérd.) \$	30.09.14 Gan./ (pérd.) \$
Cargo por provisiones varias (Anexo E)	(2.374.230)	(1.640.809)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	304.592	15.631.543
Diversos	35.053.997	3.578.969
Total Neto	32.984.359	17.569.703

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 septiembre del 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	27.368.347	20.258.526
Cambios en el valor de activos biológicos	(155.503.182)	(276.989.861)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(304.592)	(15.631.543)
Resultado de participaciones en asociadas	(16.079.107)	(6.581.566)
Provisión para juicios e incobrables	3.029.073	5.754.496
Provisión de costos fijos	33.200.078	23.055.325
Total	<u>(108.289.383)</u>	<u>(250.134.623)</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 Samifruit Uruguay 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 noviembre 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 septiembre 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 noviembre 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 Samifruit Uruguay 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 Samifruit Uruguay 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 noviembre 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 Samifruit Uruguay 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 noviembre 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 noviembre 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.	1.490.582	18.794	15.681	1.525.057
Cargo a resultados	13.180.382	(193.422)	1.865.211	14.852.171
Saldos al cierre del período	29.133.549	7.727	2.198.457	31.339.733

- 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.	-	3.444.814	1.256.840	4.701.654
Transf. imp. cte. en imp. diferido	11.229.567	-	-	11.229.567
Cargo a resultados	756.819	33.179.320	16.875.915	50.812.054
Saldos al cierre del período	33.785.217	317.212.525	31.533.855	382.531.597

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre 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:

	30.09.15 \$	30.09.14 \$
Ganancia neta del período antes de imp.	170.681.610	346.517.025
Ganancia neta del per.a la tasa del impuesto	73.555.699	132.401.201
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(102.739)	44.626
-Resultados por participación en asociadas	(19.178.627)	(15.179.904)
-Provisiones contingencias	818.057	550.496
-Otras	4.316.434	997.474
-(Exceso) - Defecto provisión período fiscal 2014-2013	(1.091.443)	3.271
Total cargo por impuesto a las ganancias	58.317.381	118.817.164

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	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	507.504.430	378.257.471	445.686.736	430.114.716	-	-	953.191.166	808.372.187
Resultado Operativo	223.772.959	273.972.915	76.839.325	219.104.472	(91.503.771)	(63.235.432)	209.108.513	429.841.955
Total activos	1.923.464.100	1.336.959.610	917.380.354	1.009.017.069	352.172.771	198.230.509	3.193.017.225	2.544.207.188
Total pasivos	1.219.720.851	803.613.183	396.167.669	408.202.927	455.259.132	342.686.267	2.071.147.652	1.554.502.377
Adq. Prop., planta y equipos	63.562.896	9.171.384	1.079.304	2.207.712	18.234.948	4.313.561	82.877.148	15.692.657
Deprec. Prop., pta. y equip.	(15.783.857)	(10.365.985)	(1.916.385)	(2.517.906)	(2.686.671)	(1.533.831)	(20.386.913)	(14.417.722)
Participación en asociadas	-	-	370.120.708	302.889.530	42.632	95.372	370.163.340	302.984.902

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	107.978.920	103.799.278	845.212.246	704.572.909	953.191.166	808.372.187
Total Activos	2.317.135.405	1.758.276.908	875.881.820	785.930.280	3.193.017.225	2.544.207.188
Adq. Prop., planta y equipos	82.877.148	15.692.657	-	-	82.877.148	15.692.657

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A SEPTIEMBRE 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 noviembre 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 septiembre 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	30.09.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	149.715.274	48.592.706	-	-	198.307.980	-	-	-	-	-	198.307.980	149.715.274
Plantaciones forestales	2.638.049	-	-	-	2.638.049	-	-	-	3.925	643.293	1.994.756	1.998.681
Galpones y viviendas rurales	25.487.289	-	2.154.519	-	27.641.808	-	(16.425)	-	1.287.671	17.586.124	10.055.684	9.172.411
Muebles y útiles	8.359.050	659.326	-	(113.486)	8.904.890	-	-	(109.067)	1.065.628	6.487.202	2.417.688	2.828.409
Alambrados y cercas	356.846	-	-	-	356.846	-	-	-	7.588	212.734	144.112	151.700
Bins	20.257.393	720.264	-	-	20.977.657	-	-	-	962.562	18.431.190	2.546.467	2.788.765
Maq. e implementos agrícolas	54.031.891	1.189.740	-	(289.914)	54.931.717	-	-	(289.914)	2.436.205	37.444.127	17.487.590	18.734.055
Rodados	14.588.658	8.422.573	-	(7.232)	23.003.999	-	-	(7.885)	1.797.096	14.126.539	8.877.460	2.251.330
Instalaciones y mejoras fijas	6.448.416	328.806	605.818	-	7.383.040	-	-	-	754.176	3.710.239	3.672.801	3.492.353
Fábrica	104.773.397	79.447	-	(165.818)	104.687.026	-	-	(165.818)	3.175.027	81.637.154	23.049.872	26.145.452
Packing	33.918.366	711.383	-	-	34.629.749	-	-	-	979.297	30.250.061	4.379.688	4.647.602
Planta tratamiento efluentes	30.079.475	22.718.011	-	-	52.797.486	-	-	-	4.360.882	20.929.300	31.868.186	13.511.057
Secadero	16.204.150	-	-	-	16.204.150	-	-	-	466.394	12.490.041	3.714.109	4.180.503
Obra civil fábrica	36.092.178	-	-	-	36.092.178	-	-	-	762.635	13.803.539	22.288.639	23.051.274
Terreno fábrica	387.014	-	-	-	387.014	-	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.396.511	-	-	-	2.396.511	-	-	-	63.035	1.560.361	836.150	899.185
Instalaciones gas	760.750	-	-	-	760.750	-	-	-	28.346	611.040	149.710	178.056
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	32.295	-	-	6.745.978	-	-	-	251.571	5.690.970	1.055.008	1.274.284
Instalaciones fábrica	24.417.515	37.107.570	-	-	61.525.085	-	-	-	3.063.838	3.991.356	57.533.729	23.489.997
Maquin. e implem. fábrica	9.539.102	2.113.874	-	-	11.652.976	-	-	-	900.992	8.983.798	2.669.178	1.456.296
Terreno packing	310.920	-	-	-	310.920	-	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	13.174.460	84	622.197	-	13.796.741	-	-	-	314.111	4.450.817	9.345.924	9.054.179
Instalaciones packing	616.212	97.340	53.602	-	767.154	-	-	-	32.944	387.231	379.923	261.925
Maquin. y equipos packing	4.669.150	11.783	-	(720.180)	4.680.933	-	-	-	442.580	1.573.830	3.107.103	3.537.900
Obra civil administración	3.600.070	121	-	-	2.880.011	-	-	-	85.657	366.458	2.513.553	2.599.089
Instalac. administración	5.304.071	2.794.963	-	-	8.099.034	-	-	-	478.394	3.782.553	4.316.481	1.999.912
Instalac. y equipo administrac.	25.223.988	24.071.160	604.233	-	49.899.381	-	-	-	3.647.793	20.518.012	29.381.369	8.353.769
Terrenos administración	104.031	-	-	-	104.031	-	-	-	-	-	104.031	104.031
Dif. Cambio conversión	57.839.526	(5.007.462)	(261.897)	-	52.570.167	-	-	-	(1.222.537)	(1.635.932)	54.206.099	59.062.063
Obra en curso	3.409.347	16.180.597	(3.455.059)	(35.424)	16.099.461	-	-	-	25.031	25.031	16.074.430	3.384.316
Anticipos a proveedores	60.495	262.918	(323.413)	-	282.394.980	-	-	-	-	-	-	60.495
Subtotal	661.477.277	161.087.499	-	(1.332.054)	821.232.722	-	-	(1.292.864)	27.368.347	308.057.068	513.175.654	379.082.297
Bienes de Uso en Leasing	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Terrenos rurales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificaciones	(413.395)	413.395	-	-	(413.395)	-	-	-	-	-	-	-
Maquinarias	1.687.234	-	-	-	1.687.234	-	-	-	-	1.687.234	-	-
Rodados	1.561.076	-	-	(147.139)	1.413.937	-	-	-	(147.139)	1.413.937	-	-
Total General al 30.09.15	664.312.192	161.500.894	-	(1.479.193)	824.333.893	285.229.895	-	(1.440.003)	27.368.347	311.158.239	513.175.654	-
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 noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
Matr. Prof. N° 5546 (CCCEI)

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

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

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

Participaciones en Asociadas Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 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				
						30.09.15	31.12.14		Fecha	Capital	Resultados	Patrimonio neto	% participación s/capital social
						\$	\$			\$	\$	\$	
No corrientes													
Socied. Vinc. Art. 33 Ley 19.550													
Carden Farms (Propietary) Ltd.	0,440	2,000	520.867	-	-	-	21.452.230	Agrícola-citrus					
Famprops 14 (Propietary) Ltd.	0,440	2,000	313.545	-	-	-	234.727	Arrend. Fincas					
Venco Fruit Processors Ltd.	0,440	350	475.506	-	5.355.079	5.355.079	3.069.631	Pta. Industrial					
Novacore S.A.	1,000	5,000	1.911	-	3.575.695	3.575.695	-	Prod. Pr. Indus.	30-09-15	3.822	7.147.886	7.151.391	50%
Subtotal			1.309.918	-	8.930.774	8.930.774	24.756.588						
Otras													
Garantizar Soc. Gtia. Recip.			42.632	-	-	-	84.521	Otorg. Gtias.					
Subtotal			42.632	-	-	-	84.521						
Total de inversiones no corrientes			1.352.550	-	8.930.774	8.973.406	-						
AI 30.09.15			1.272.047	-	24.756.588	-	24.841.109						
AI 31.12.14													

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 Monseguar
Presidente

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

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

Otros Activos Financieros Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 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	
				30.09.15 \$	31.12.14 \$
Inversiones corrientes					
-Letras de regulación monetaria	1.131.754	-	10.550.211	10.550.211	-
-Depósito a plazo (1)	14.559.465	9.272.753	232.199.841	232.199.841	133.412.513
-Fondos comunes de inversión	-	-	-	-	51.999.944
	15.691.219	9.272.753	242.750.052	242.750.052	185.412.457

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias.

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

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

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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.

Provisiones Consolidado

Estado Consolidado de Situación Financiera al 30 de septiembre 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	-	654.843	-	-	654.843
Total al 30.09.15	-	654.843	-	-	654.843
Total al 31.12.14	-	132.089	(132.089)	-	-
Incluidas en el Pasivo:					
Provisiones	9.321.665	(1) 2.374.230	(99.718)	-	11.596.177
Total al 30.09.15	9.321.665	2.374.230	(99.718)	-	11.596.177
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 noviembre 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 noviembre 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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.09.15 \$	30.09.14 \$
1. Existencia al comienzo del período (Nota 4.d.)	182.727.435	28.349.226	221.743	110.792.060	322.090.464	263.018.943
2. Diferencia de cambio por conversión	2.481.899	-	9.792	588.759	3.080.450	11.935.955
3. Arrendos	-	18.335.262	-	-	18.335.262	9.985.567
4. Transferencia de existencias	(194.464.845)	(46.158.990)	105.142.406	135.481.429	-	-
5. Compras y costos del período:						
Compras de activos biológicos	18.770.602	-	-	-	18.770.602	-
Compras de materia prima	-	-	46.741.942	175.450.558	222.192.500	208.560.663
Compras de productos terminados	-	-	128.076.555	57.583.094	185.659.649	167.160.211
Costo de cosecha (Anexo H)	-	-	116.435.569	180.882.817	297.318.386	134.845.047
Costo de producción agrícola citrus (Anexo H)	157.579.258	20.095.900	-	-	177.675.158	138.760.469
Costo de producción fábrica (Anexo H)	-	-	-	256.444.553	256.444.553	162.247.998
Costo de producción packing (Anexo H)	-	-	205.766.979	-	205.766.979	141.443.798
6. Existencia al cierre del período (Nota 4.d.)	(167.094.349)	(20.621.398)	(7.036.332)	(543.460.904)	(738.212.983)	(473.591.050)
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.15	-	-	595.358.654	373.762.366	969.121.020	-
8. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.14	-	-	471.284.051	293.083.550	-	764.367.601

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

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

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.09.15	Al 31.12.14
	Clase	Monto		\$	\$
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	5.339.208	9,3220	49.772.097	18.858.474
Efectivo y equival. de efectivo	€	1.158.196	10,4043	12.050.219	7.082.420
Efectivo y equival. de efectivo	£	307.785	14,1005	4.339.922	1.175.523
Otros activos financieros	US\$	14.559.465	9,3220	135.723.337	118.514.278
Otros activos financieros	€	9.272.753	10,4043	96.476.504	14.898.235
Créditos por ventas	US\$	22.603.098	9,3220	210.706.079	88.262.886
Créditos por ventas	€	26.401.846	10,4043	274.692.726	3.521.846
Créditos por ventas	£	836.067	14,1005	11.788.963	132.691
Otros créditos	US\$	11.678.396	9,3220	108.866.008	62.605.684
Otros créditos	€	30.997	10,4043	322.502	1.230.223
Total Activo Corriente				904.738.357	316.282.260
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	1.230.202	9,3220	11.467.943	13.160.792
Total Activo No Corriente				11.467.943	13.160.792
Total Activo				916.206.300	329.443.052
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	27.902.879	9,3920	262.064.659	108.274.726
Cuentas por pagar	€	2.993.708	9,5094	28.468.261	2.520.322
Cuentas por pagar	£	27.119	14,2800	387.264	102.895
Anticipos de clientes	US\$	22.235	9,3220	207.275	1.632.959
Anticipos de clientes	€	111.205	10,4043	1.157.010	1.712.682
Préstamos	US\$	59.821.119	9,3229	557.709.189	117.173.895
Préstamos	€	15.484.784	10,3131	159.696.331	11.315.273
Otros pasivos	US\$	738.832	9,3220	6.887.392	3.289.814
Total Pasivo Corriente				1.016.577.381	246.022.566
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	25.686.620	9,3371	239.839.571	103.111.549
Préstamos	€	9.695.057	10,4025	100.852.905	131.884.054
Total Pasivo No Corriente				340.692.476	234.995.603
Total Pasivo				1.357.269.857	481.018.169

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 noviembre 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 períodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo H

Detalle	Activos Biológicos		Costo agrícola		Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Corrientes	No Corrientes	Arrendamiento	Total						30.09.15	30.09.14
Honorarios profesionales	554.710	124.618	126.862	806.190	216.565	1.297.851	765.288	9.749.519	15.244.169	28.079.582	20.990.923
Retribuciones por servicios	15.321.431	2.531.103	4.361.725	22.214.259	226.166.603	10.992.347	46.090.231	7.425.649	8.425.815	321.314.904	189.921.844
Remuneraciones	56.543.276	13.386.117	3.878.000	73.807.393	31.566.132	62.026.074	38.419.912	37.672.390	58.804.424	302.296.325	217.912.551
Cargas sociales	7.558.768	1.002.577	1.258.816	9.820.161	1.515.683	11.851.569	6.675.524	5.998.388	9.163.018	45.024.343	28.408.168
Repuestos y materiales	8.334.131	5.280.615	269.239	13.883.985	1.742.581	17.212.511	4.430.633	24.462	207.230	37.501.402	21.960.598
Reparaciones	2.933.598	590.718	53.027	3.577.343	533.888	7.143.005	1.774.676	17.484	397.263	13.443.659	6.288.216
Seguros	612.088	152.283	4.751	769.122	118.902	1.048.055	523.635	1.285.598	160.577	3.905.889	3.573.275
Productos químicos	32.626.664	6.019.876	7.853.603	46.500.143	341.507	19.853.309	3.998.474	1.445	3.388	70.698.266	46.473.404
Energía eléctrica y teléfono	3.350.705	954.557	174.194	4.479.456	33.901	13.252.713	2.784.883	774.791	867.628	22.193.372	15.034.249
Gas natural	-	-	-	-	-	30.930.048	343.670	-	-	31.273.718	15.977.725
Impuestos	4.013.911	592.254	592.642	5.198.807	11.781	2.533.684	781.219	5.566.943	2.205.357	16.297.791	13.451.009
Envases	79.667	10.565	630	90.862	64.018	33.338.485	78.685.041	46.892	40.452	112.265.750	57.655.558
Cargo por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-	-	654.843	-	654.843	4.113.687
Fletes y acarreo	552.081	255.543	9.808	817.432	27.535.387	8.634.900	7.876.136	65.677.187	15.243	110.556.285	59.239.875
Otros gastos	2.848.955	622.629	84.261	3.555.845	1.218.151	3.150.113	2.368.958	4.013.687	8.556.448	22.863.202	18.152.715
Gastos de viajes	765.897	158.234	-	924.131	14.397	873.272	989.648	10.467.686	3.290.579	16.559.713	11.330.821
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	5.603	1.330.073	-	1.335.676	4.329.552
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	1.194.379	-	1.194.379	1.024.378
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	705	182.866	29.691.324	-	29.874.895	25.854.657
Depreciación bienes de uso	7.073.258	-	260.433	7.333.691	1.611.131	13.772.297	2.196.766	588.619	1.865.843	27.368.347	21.070.592
Combustibles y lubricantes	8.004.703	1.625.420	389.725	10.019.848	1.448.033	2.339.947	1.646.623	312.160	287.240	16.053.851	13.649.072
Alquileres	6.405.415	1.702.886	778.184	8.886.485	3.179.726	16.193.668	5.227.193	2.465.283	2.384.818	38.337.173	22.082.635
Total al 30.09.15	157.579.258	35.009.995	20.095.900	212.685.153	297.318.386	256.444.553	205.766.979	184.958.802	111.919.492	1.269.093.365	-
Total al 30.09.14	121.258.887	33.869.847	17.501.582	172.630.316	134.845.047	162.247.998	141.443.798	126.986.658	80.341.687	-	818.495.504

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2015

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegrú
Presidente

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

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Notas 1 y 2)

(Expresado en pesos)

	Al 30.09.15	Al 31.12.14
	\$	\$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	310.068.896	247.578.661
Activos biológicos (Nota 3.f.)	949.415.149	804.716.083
Participación en asociadas (Nota 3.e. y Anexo C)	370.163.340	314.621.639
Inventarios (Nota 3.d.)	6.222.177	3.631.541
Otros créditos (Nota 3.c. y Anexo G)	19.887.852	25.337.184
Total Activo No Corriente	1.655.757.414	1.395.885.108
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 3.d.)	648.325.308	180.977.644
Activos biológicos	108.249.177	127.598.173
Otros créditos (Nota 3.c. y Anexo G)	247.437.680	119.655.020
Créditos por ventas (Nota 3.b. y Anexo G)	301.553.002	94.399.310
Otros activos financieros (Anexo D y G)	226.272.457	179.895.078
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3.a. y Anexo G)	5.422.187	3.440.704
Total Activo Corriente	1.537.259.811	705.965.929
TOTAL DEL ACTIVO	3.193.017.225	2.101.851.037
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	862.855.905	611.189.934
Resultados no asignados	112.364.229	298.878.458
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.121.869.573	1.056.717.831
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3.h. y Anexo G)	396.467.983	351.718.515
Remuneraciones y cargas sociales	5.056.757	5.361.816
Cargas fiscales	1.101.626	1.107.125
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias (Nota 11)	314.746.414	270.004.427
Provisiones (Nota 3.j. y Anexo E)	11.596.177	9.321.665
Total Pasivo No Corriente	728.968.957	637.513.548
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.g. y Anexo G)	466.066.587	262.044.714
Préstamos (Nota 3.h. y Anexo G)	761.527.704	76.901.930
Remuneraciones y cargas sociales	58.365.816	51.036.800
Cargas fiscales	18.123.388	12.800.367
Otros pasivos (Nota 3.i.)	38.095.200	4.835.847
Total Pasivo Corriente	1.342.178.695	407.619.658
TOTAL DEL PASIVO	2.071.147.652	1.045.133.206
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.193.017.225	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 noviembre de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

(Expresado en pesos)

	30.09.15	30.09.14	30.09.15 (tres meses)	30.09.14 (tres meses)
	\$	\$	\$	\$
Operaciones continuas				
Ventas netas (Nota 3.k.)	953.191.166	808.372.187	654.242.861	537.890.325
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(636.925.313)	(495.527.232)	(428.305.313)	(332.017.296)
Ganancia bruta	316.265.853	312.844.955	225.937.548	205.873.029
Cambios en el valor de activos biológicos	130.720.328	268.997.718	62.482.213	40.489.133
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(146.373.897)	(88.765.286)	(89.685.998)	(55.815.198)
Gastos de administración (Anexo H)	(91.503.771)	(63.235.432)	(35.339.425)	(23.836.412)
Ganancia operativa	209.108.513	429.841.955	163.394.338	166.710.552
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :				
- Ingresos financieros:				
Intereses	437.811	(385.718)	65.508	22.888
Diferencia de cambio	14.206.198	69.392.551	6.138.492	6.380.174
- Costos financieros:				
Intereses y comisiones	(83.989.258)	(80.263.679)	(38.597.421)	(30.233.052)
Impuesto a los Dtos. y Ctos. Ley 25.413	(11.109.770)	(7.095.098)	(4.893.024)	(3.001.089)
Diferencia de cambio	(58.083.796)	(125.747.424)	(36.975.363)	(12.109.496)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 3.m.)</i>	19.419.431	3.734.113	12.770.881	389.421
Result. por partic. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 3.l.)</i>	54.796.077	43.371.153	28.438.425	32.109.087
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	144.785.206	332.847.853	130.341.836	160.268.485
Impuesto a las ganancias (Nota 11)	(32.420.977)	(105.147.992)	(36.353.956)	(45.937.005)
Ganancia neta del período	112.364.229	227.699.861	93.987.880	114.331.480
Otros Resultados Integrales				
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	787.513	39.770.067	(10.301.638)	(1.034.049)
Total de Resultados Integrales	113.151.742	267.469.928	83.686.242	113.297.431
Resultado por acción prov. de operac. continuas (Notas 4 y 12)				
Básico y Diluido:				
Ordinario	0,176	0,415		
Total	0,176	0,415		

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 noviembre de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 periodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
 y finalizados el 30 de septiembre 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	30.09.15	30.09.14	
Saldos al inicio del periodo	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	83.008.992	153.911.420	611.189.934	1.056.717.831	722.234.883	
Distribución de resultados acumulados (7):												
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	-	
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	250.878.458	-	-	250.878.458	-	-	
Ganancia neta integral del periodo según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	787.513	-	787.513	112.364.229	267.469.928	
Saldos al cierre del periodo	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	612.263.282	83.796.505	153.911.420	862.855.905	1.121.869.573	989.704.811	

(7) 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.

(Socio)

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

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

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

Véase nuestro informe de fecha
 11 de noviembre de 2015
 Fabricio Gabriel Almonte
 Por Comisión Fiscalizadora

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

Estado de Flujo de Efectivo (Notas 1 y 2)

Correspondiente a los períodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (Nota 3.a.)	157.529.895	55.228.557
Aumento neto de efectivo	74.164.749	51.827.912
Efectivo al cierre del período (Nota 3.a.)	231.694.644	107.056.469
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del período	112.364.229	227.699.861
Intereses devengados	83.989.258	80.263.679
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	46.774.292	89.281.217
Impuesto a las ganancias	32.420.977	105.147.992
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 14)	(129.790.122)	(280.301.968)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Aumento de créditos por ventas	(207.233.869)	(145.601.958)
(Aumento) - Disminución de otros créditos	(120.074.424)	21.920.195
Aumento de inventarios	(469.938.300)	(208.727.074)
Disminución de activos biológicos corrientes	19.348.996	7.802.309
Aumento de activos biológicos no corrientes	(13.978.738)	(10.964.400)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	223.747.746	128.376.875
Disminución de provisiones no corrientes	(99.718)	(372.587)
Flujo neto de efectivo (utilizado en) - generado por las actividades operativas	(422.469.673)	14.524.141
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Dismin. - (Aumento) de otros activos finan. ctes. con vto. mayor a tres meses	25.805.887	(35.803.457)
Disminución - (Aumento) en participación en otras sociedades	41.889	(48.704.706)
Cobro por ventas propiedad, planta y equipos	234.938	8.827.925
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(82.877.148)	(15.692.657)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(56.794.434)	(91.372.895)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	806.391.606	577.067.294
Pago de dividendos	(48.000.000)	-
Pago de préstamos	(204.962.750)	(448.390.628)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	553.428.856	128.676.666
Aumento neto de efectivo	74.164.749	51.827.912

(1) Al 30.09.15 Incluye fondos por \$18.854.034 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. Nº 5546
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)
Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre de 2015

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 nueve meses iniciados el
1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre 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 noviembre 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 nueve meses finalizado al 30 de septiembre 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 noviembre 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 noviembre 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>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Caja (<i>Anexo G</i>)	637.959	802.268
Bancos (<i>Anexo G</i>)	4.784.228	2.638.436
Total según balance general	<u>5.422.187</u>	<u>3.440.704</u>
Total caja y bancos	5.422.187	3.440.704
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>226.272.457</u>	<u>154.089.191</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u>231.694.644</u>	<u>157.529.895</u>

b. Créditos por ventas

	<u>30.09.15</u>	<u>31.12.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	182.847.104	3.776.977
Deudores por ventas prod. industriales (<i>Anexo G</i>)	118.705.898	90.622.333
Total	<u>301.553.002</u>	<u>94.399.310</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios (<i>Anexo G</i>)	23.568.814	9.626.751
Créditos fiscales	107.931.803	26.118.452
Préstamos al personal	694.995	772.100
Anticipos a proveedores	15.622.200	32.944.654
Préstamos a terceros (<i>Anexo G</i>)	54.436.388	-
Gastos pagados por adelantado	9.134.602	2.392.617
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (<i>Anexo G y Nota 6</i>)	153.187	138.874
Reembolsos por exportaciones a cobrar (<i>Anexo G</i>)	35.895.691	47.661.572
Total	247.437.680	119.655.020
No Corrientes		
Deudores varios	737.784	737.784
Gastos pagados por adelantado	4.793.806	2.739.898
Créditos fiscales Impuesto a las Ganancias	12.924.224	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>)	287.277	9.418.721
Total	19.887.852	25.337.184

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales <i>(Anexo F)</i>	541.451.743	105.079.547
Costo fruta a exportar arrendamiento <i>(Anexo F)</i>	20.621.398	28.349.226
Fruta fresca cosechada <i>(Anexo F)</i>	5.227.090	126.737
Materiales y suministros	81.025.077	47.422.134
Total	648.325.308	180.977.644
No Corrientes		
Materiales y suministros	6.222.177	3.631.541

e. Participaciones en asociadas

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Participac. socied. art. 33 Ley 19.550 <i>(Anexo C)</i>	370.120.708	314.537.118
Participación en otras sociedades	42.632	84.521
Total	370.163.340	314.621.639

f. Activos biológicos no corrientes

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

	30.09.15	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	13.978.738	23.696.849
Cambio en el valor de merc. de act. biológico	130.720.328	237.271.930
Valor al cierre del período / ejercicio	949.415.149	804.716.083

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Proveedores <i>(Anexo G)</i>	466.066.587	262.044.714
Total	466.066.587	262.044.714

h. Préstamos

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía <i>(Anexo G)</i>	553.905.087	64.460.760
Obligac. a pagar bancarias con garantía <i>(Anexo G)</i>	31.553.005	2.874.172
Obligaciones negociables Serie I y II	64.109.506	1.186.832
Adelantos en cuenta corriente	111.960.106	8.380.166
Total	761.527.704	76.901.930
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía <i>(Anexo G)</i>	3.798.006	14.758.492
Obligac. a pagar bancarias con garantía <i>(Anexo G)</i>	127.331.919	165.940.023
Obligaciones negociables Serie I y II	265.338.058	171.020.000
Total	396.467.983	351.718.515

i. Otros pasivos

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	4.895.122	4.835.847
Provisión de costos fijos	33.200.078	-
Total	38.095.200	4.835.847

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 \$ 6.853.455 por este concepto.

j. Provisiones

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Provisiones varias (Anexo E)	<u>11.596.177</u>	<u>9.321.665</u>

k. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales \$	Fruta Fresca \$	30.09.15 \$	30.09.14 \$
Ventas mercado interno	105.797.435	2.181.485	107.978.920	103.799.278
Ventas mercado externo	402.049.530	436.224.434	838.273.964	700.148.752
Reembolsos p/exportación	3.918.603	17.930.659	21.849.262	28.451.062
Derechos a la exportación	(4.261.138)	(10.649.842)	(14.910.980)	(24.026.905)
Ventas netas al 30.09.15	<u>507.504.430</u>	<u>445.686.736</u>	<u>953.191.166</u>	-
Ventas netas al 30.09.14	<u>378.257.471</u>	<u>430.114.716</u>	-	<u>808.372.187</u>

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

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

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

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

I. Resultados por participación en asociadas

	30.09.15	30.09.14
	Gan./(pérd.)	Gan./(pérd.)
	\$	\$
Result. Sociedades controladas Ley 19.550	54.796.077	43.371.153
Total Neto	54.796.077	43.371.153

m. Otros ingresos y egresos netos

	30.09.15	30.09.14
	Gan./(pérd.)	Gan./(pérd.)
	\$	\$
Cargo por provisiones varias	(2.374.230)	(1.640.809)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	234.938	3.340.911
Diversos	21.558.723	2.034.011
Total Neto	19.419.431	3.734.113

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 noviembre 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\$ 16.893.184. El valor contable al cierre del período de los bienes entregados en garantía asciende a \$ 352.652.969. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el saldo del préstamo asciende a \$ 158.884.924 (Ver Nota 8.1.).

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 \$ 18.854.034 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:

	30.09.15	31.12.14
	\$	\$
Otros créditos corrientes		
Terminal Frutera S.A.	153.187	138.874
Otros créditos no corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	51.896	47.055
San Miguel International Investments S.A.	235.381	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 \$ 4.661.000 (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 Samifruit Uruguay S.A.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 Famailá y la planta de empaque en San Miguel de Tucumán. (Ver nota 5).

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 noviembre 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.

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 noviembre 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	12.574.284	-	-	12.574.284
Saldos al cierre del período	12.574.284	165.414	-	12.739.698

- 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	756.819	45.752.116	(422.231)	46.086.704
Saldos al cierre del período	33.785.217	292.916.718	784.177	327.486.112

El pasivo neto al cierre del período derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 314.746.414 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.

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:

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
Ganancia neta del período antes de imp.	144.785.206	332.847.853
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del período a la tasa del impuesto	50.674.822	116.496.749
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(102.739)	44.626
-Resultados por participación en asociadas	(19.178.627)	(15.179.904)
-Provisiones contingencias	818.057	550.496
-Otras	1.300.907	3.232.754
-(Exceso) - Defecto provisión período fiscal 2014-2013	(1.091.443)	3.271
Total cargo por impuesto a las ganancias	32.420.977	105.147.992
-Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del período cargado a resultados	(46.086.704)	(92.561.907)
-Exceso - (Defecto) provisión período fiscal 2014-2013	1.091.443	(3.271)
Total (quebranto) - impuesto del período	(12.574.284)	12.582.814

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	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	507.504.430	378.257.471	445.686.736	430.114.716	-	-	953.191.166	808.372.187
Resultado Operativo	223.772.959	273.972.915	76.839.325	219.104.472	(91.503.771)	(63.235.432)	209.108.513	429.841.955
Total activos	1.923.464.100	1.336.959.610	917.380.354	1.009.017.069	352.172.771	198.230.509	3.193.017.225	2.544.207.188
Total pasivos	1.219.720.851	803.613.183	396.167.669	408.202.927	455.259.132	342.686.267	2.071.147.652	1.554.502.377
Adq. Prop., planta y equipos	63.562.896	9.171.384	1.079.304	2.207.712	18.234.948	4.313.561	82.877.148	15.692.657
Deprec. Prop., pta. y equip.	(15.783.857)	(10.365.985)	(1.916.385)	(2.517.906)	(2.686.671)	(1.533.831)	(20.386.913)	(14.417.722)
Participación en asociadas	-	-	370.120.708	302.889.530	42.632	95.372	370.163.340	302.984.902

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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	
	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14	30.09.15	30.09.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	107.978.920	103.799.278	845.212.246	704.572.909	953.191.166	808.372.187
Total Activos	2.317.135.405	1.758.276.908	875.881.820	785.930.280	3.193.017.225	2.544.207.188
Adq. Prop., planta y equipos	82.877.148	15.692.657	-	-	82.877.148	15.692.657

NOTA 13: RESULTADO POR ACCION

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

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
Ganancia ordinaria neta del período	113.151.742	267.469.928
Ganancia neta integral del período	113.151.742	267.469.928
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	<u>644.234.880</u>	<u>644.234.880</u>
Resultado por acción:		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,176	0,415
Total	<u>0,176</u>	<u>0,415</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 septiembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	20.386.913	14.417.722
Cambios en el valor de activos biológicos	(130.720.328)	(268.997.718)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(234.938)	(3.340.911)
Resultado de participaciones en asociadas	(54.796.077)	(43.371.153)
Provisión para juicios, incobrables y otros	2.374.230	1.640.809
Provisión de costos fijos	33.200.078	19.349.283
Total	<u>(129.790.122)</u>	<u>(280.301.968)</u>

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A SEPTIEMBRE 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

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
Hasta 3 meses	226.272.457	98.324.146
De 9 a 12 meses	-	42.333.440
Total	<u>226.272.457</u>	<u>140.657.586</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,483% y 0,560% anual al 30 de septiembre de 2015 y 2014 respectivamente.

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

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	362.054.779	364.684.561
De 3 a 6 meses	103.851.189	47.773.520
De 6 a 9 meses	47.058.352	47.773.375
De 9 a 12 meses	36.026.362	33.313.346
Año 2015	-	103.470
Año 2016	1.326.217	52.578.077
Año 2017	15.441.792	11.517.960
Año 2018	3.119.843	-
Subtotal a vencer	<u>568.878.534</u>	<u>557.744.309</u>
Total	<u>568.878.534</u>	<u>557.744.309</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	<u>\$</u>	<u>\$</u>
A vencer		
Hasta 3 meses	923.101.144	661.577.622
De 3 a 6 meses	275.110.810	264.742.027
De 6 a 9 meses	121.555.386	74.899.670
De 9 a 12 meses	22.411.355	65.349.129
Año 2015	-	4.380.803
Año 2016	81.671.591	21.213.239
Año 2017	38.075.292	30.318.366
Año 2018	252.346.147	53.640.385
Año 2019	12.248.562	56.032.270
Año 2020	8.615.915	30.886.572
Subtotal a vencer	<u>1.735.136.202</u>	<u>1.263.040.083</u>
Sin plazo	<u>324.415.273</u>	<u>282.487.855</u>
Total	<u><u>2.059.551.475</u></u>	<u><u>1.545.527.938</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 septiembre 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	Del periodo	Acumuladas al cierre del periodo	30.09.15	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	-	634.124	14.393.506	5.626.555	6.260.679
Muebles y útiles	5.474.980	513.008	-	5.987.988	-	397.082	4.046.334	1.941.654	1.825.728
Alambrados y cercas	285.459	-	-	285.459	-	7.588	172.897	112.562	120.150
Bins	17.353.710	-	-	17.353.710	-	614.693	15.715.338	1.638.372	2.253.065
Maq. e implementos agrícolas	35.035.799	154.168	-	35.189.967	-	1.169.121	23.748.150	11.441.817	12.456.770
Rodados	11.000.288	1.212.360	(7.885)	12.204.763	(7.885)	462.727	10.702.627	1.502.136	752.503
Rodados en leasing	1.805.368	-	(147.139)	1.658.229	(147.139)	-	1.658.229	-	-
Instalaciones y mejoras fincas	5.526.343	-	-	5.526.343	-	227.641	2.346.023	3.180.320	3.407.961
Fábrica	104.141.388	79.447	(165.818)	104.055.017	(165.818)	3.175.027	80.716.705	23.338.312	26.433.892
Packing	29.160.492	711.383	-	29.871.875	-	979.297	25.461.775	4.410.100	4.678.014
Planta tratamiento efluentes	30.079.475	22.718.011	-	52.797.486	-	4.360.882	20.929.300	31.868.186	13.511.057
Secadero	16.204.150	-	-	16.204.150	-	466.394	12.490.041	3.714.109	4.180.503
Obra civil fábrica	36.904.057	-	-	36.904.057	-	762.635	13.914.817	22.989.240	23.751.875
Terreno fábrica	387.014	-	-	387.014	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.333.264	-	-	2.333.264	-	57.945	1.528.352	804.912	862.857
Instalaciones gas	760.750	-	-	760.750	-	28.346	611.040	149.710	178.056
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	32.295	-	6.745.978	-	251.571	5.690.970	1.055.008	1.274.284
Instalaciones fábrica	24.415.061	37.107.570	-	61.522.631	-	3.063.838	3.990.701	57.531.930	23.488.198
Maquinar. e implem. fabrica	5.823.169	2.113.874	-	7.937.043	-	839.691	6.215.495	1.721.548	447.365
Terreno packing	310.920	-	-	310.920	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	9.899.418	84	-	9.899.502	-	179.417	4.061.785	5.837.717	6.017.050
Instalaciones packing	604.023	-	-	604.023	-	21.655	333.617	270.406	292.061
Maquin. y equipos packing	1.026.639	-	-	1.026.639	-	568	1.025.990	649	1.217
Obra civil administración	3.600.070	121	-	3.600.191	-	85.657	1.086.638	2.513.553	2.599.089
Instalac. administración	5.081.574	2.794.963	-	7.876.537	-	478.394	3.560.056	4.316.481	1.999.912
Maquin. y equipo administrac.	19.541.278	15.439.864	-	34.981.142	-	2.122.620	16.065.285	18.915.857	5.598.613
Terrenos administración	104.031	-	-	104.031	-	-	-	104.031	104.031
Total General al 30.09.15	497.978.261	82.877.148	(320.842)	580.534.567	(320.842)	20.386.913	270.465.671	310.068.896	-
Total General al 31.12.14	469.491.488	37.772.756	(9.285.983)	497.978.261	(9.285.983)	16.437.515	250.399.600	-	247.578.661

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

Luis Roque Otero Monseguer
Presidente

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

Participaciones en Asociadas

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre 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			% participación s/capital social	
						30.09.15	31.12.14		Capital	Resultados	Patrimonio neto		
						\$	\$		\$	\$	\$		
No corrientes													
Sociedad. Art. 33 Ley 19.550													
S.A. San Miguel Uruguay	0,11140	10.000.000	84.226.356	-	170.413.460	170.413.460	176.355.823	Inversora	30-09-15	160.173.923	(24.118.428)	170.413.459	100%
San Miguel International Investments S.A.	0,14000	1.800.000	27.610.229	-	199.707.248	199.707.248	138.181.295	Inversora	30-09-15	60.827.131	78.914.505	199.707.248	100%
Subtotal			111.836.585		370.120.708	370.120.708	314.537.118						
Otras													
Garantizar Sociedad de Garantía Reciproca			42.632	-	-	42.632	84.521	Otorg. Gtas.					
Subtotal			42.632		-	42.632	84.521						
Total de inversiones no corrientes			111.879.217		370.120.708	370.163.340	-						
Al 30.09.15			111.879.217		370.120.708	370.163.340	-						
Al 31.12.14			111.921.106		314.537.118	-	314.621.639						

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

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Otros Activos Financieros
Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre 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	
					30.09.15 \$	31.12.14 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	14.118.984	9.097.709	-	226.272.457	226.272.457	127.895.134
-Fondos comunes de inversión	-	-	-	-	-	51.999.944
	14.118.984	9.097.709	-	226.272.457	226.272.457	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 noviembre 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 noviembre 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 septiembre 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 30.09.15	-	-	-	-
Total al 31.12.14	-	-	-	-
Incluidas en el Pasivo:				
Provisiones	9.321.665	(1) 2.374.230	(99.718)	11.596.177
Total al 30.09.15	9.321.665	2.374.230	(99.718)	11.596.177
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 noviembre de 2015
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 periodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014

(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					30.09.15 \$	30.09.14 \$
1. Existencia al comienzo del periodo (Nota 3.d.)	127.598.173	28.349.226	126.737	105.079.547	261.153.683	218.688.378
2. Arriendos	-	18.335.262	-	-	18.335.262	9.985.567
3. Transferencia de existencias	(121.604.476)	(46.158.990)	32.282.037	135.481.429	-	-
4. Compras y costos del periodo:						
Compras de materia prima	-	-	31.644.795	175.450.558	207.095.353	190.086.531
Compras de productos terminados	-	-	33.441.764	19.107.835	52.549.599	43.845.076
Costo de cosecha (Anexo H)	-	-	77.409.165	180.882.817	258.291.982	102.703.419
Costo de produc. agric. citrus (Anexo H)	102.255.480	20.095.900	-	-	122.351.380	101.652.849
Costo de producción fábrica (Anexo H)	-	-	-	254.945.473	254.945.473	150.146.817
Costo de producción packing (Anexo H)	-	-	137.751.989	-	137.751.989	84.686.769
5. Existencia al cierre del periodo (Nota 3.d.)	(108.249.177)	(20.621.398)	(5.227.090)	(541.451.743)	(675.549.408)	(406.268.174)
6. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.15	-	-	307.429.397	329.495.916	636.925.313	-
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 30.09.14	-	-	245.669.116	249.858.116	-	495.527.232

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2015

Fabrizio Gabriel Arnone

Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur

Presidente

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

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

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Estado de Situación Financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014

(Expresado en pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 30.09.15 \$	Al 31.12.14 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	48.594	9,3220	452.991	578.921
Efectivo y equival. de efectivo	€	5.513	10,4043	57.359	74.182
Otros activos financieros	US\$	14.118.984	9,3220	131.617.163	114.793.358
Otros activos financieros	€	9.097.709	10,4043	94.655.294	13.101.776
Créditos por ventas	US\$	10.581.286	9,3220	98.638.756	60.426.262
Créditos por ventas	€	16.995.636	10,4043	176.827.696	2.057.642
Créditos por ventas	£	254.015	14,1005	3.581.739	132.691
Otros créditos	US\$	9.871.248	9,3220	92.019.767	49.401.180
Total Activo Corriente				597.850.765	240.566.012
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	30.817	9,3220	287.277	9.418.721
Total Activo No Corriente				287.277	9.418.721
Total Activo				598.138.042	249.984.733
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	19.540.232	9,4220	184.108.064	73.132.274
Cuentas por pagar	€	460.750	10,5394	4.856.029	1.727.170
Préstamos	US\$	40.916.420	9,3234	381.479.585	26.183.601
Préstamos	€	13.869.733	10,4285	144.640.826	2.199.213
Total Pasivo Corriente				715.084.504	103.242.258
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	3.888.944	9,4220	36.641.635	38.004.445
Préstamos	€	8.604.881	10,5394	90.690.284	127.935.578
Total Pasivo No Corriente				127.331.919	165.940.023
Total Pasivo				842.416.423	269.182.281

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre de 2015

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

11 de noviembre 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 requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550
Correspondiente a los periodos de nueve meses iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo H

Detalle	Activos Biológicos		Costo agrícola		Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general al	
	No Corrientes		Arrendamiento	Total						30.09.15	30.09.14
	Corrientes	\$									
Honorarios profesionales	443.107	58.599	126.862	628.568	214.337	1.292.547	588.990	9.321.434	12.270.367	24.316.243	17.512.040
Retribuciones por servicios	13.408.491	1.773.224	4.361.725	19.543.440	218.814.593	10.992.347	43.476.044	6.689.547	8.313.476	307.829.447	150.464.484
Remuneraciones	36.542.431	4.832.604	3.878.000	45.253.035	9.995.481	61.179.730	24.838.625	32.882.663	48.090.398	222.239.932	153.595.070
Cargas sociales	7.551.665	998.680	1.258.816	9.809.161	1.515.683	11.779.640	4.746.262	5.830.126	8.634.032	42.314.904	25.495.826
Repuestos y materiales	6.058.584	801.226	269.239	7.129.049	1.230.663	17.212.511	3.821.953	24.005	177.819	29.596.000	15.301.146
Reparaciones	1.158.446	153.200	53.027	1.364.673	420.840	7.139.714	943.937	7.174	376.466	10.252.804	4.952.860
Seguros	216.257	28.599	4.751	249.607	118.902	1.038.202	374.847	770.875	146.529	2.698.962	2.550.219
Productos químicos	22.469.618	2.971.526	7.853.603	33.294.747	191	19.853.309	3.295.064	-	3.388	56.446.699	38.557.830
Energía eléctrica y teléfono	790.772	104.577	174.194	1.069.543	29.054	13.242.431	1.639.759	585.797	577.546	17.144.130	11.023.138
Gas natural	-	-	-	-	-	30.930.048	343.670	-	-	31.273.718	15.977.725
Impuestos	3.753.855	496.434	592.642	4.842.931	11.781	2.532.304	731.430	5.186.466	392.760	13.697.672	10.840.737
Envases	79.611	10.528	630	90.769	64.018	33.338.485	38.967.513	46.892	40.433	72.548.110	42.723.892
Fletes y acarreo	120.668	15.958	9.808	146.434	20.409.370	8.632.448	4.721.645	61.314.575	15.243	95.239.715	46.729.688
Otros gastos	1.770.791	234.181	84.261	2.089.233	1.123.580	3.111.436	1.805.639	3.244.166	6.023.979	17.398.033	12.050.715
Gastos de viajes	620.260	82.027	-	702.287	6.147	546.172	976.439	9.978.691	2.959.545	15.169.281	9.907.757
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	285.487	-	285.487	2.921.124
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	840.898	-	840.898	258.943
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	705	2.709	6.259.965	-	6.263.379	5.135.023
Depreciación bienes de uso	1.821.318	-	260.433	2.081.751	930.550	13.670.874	1.333.623	586.932	1.783.183	20.386.913	14.417.722
Combustibles y lubricantes	5.383.776	711.985	389.725	6.485.486	937.570	2.310.471	990.178	205.759	188.902	11.118.366	7.963.557
Alquileres	65.830	8.706	778.184	852.720	2.469.222	16.142.099	4.153.662	2.312.445	1.509.705	27.439.853	13.581.675
Total al 30.09.15	102.255.480	13.282.054	20.095.900	135.633.434	258.291.982	254.945.473	137.751.989	146.373.897	91.503.771	1.024.500.546	-
Total al 30.09.14	84.151.267	10.770.599	17.501.582	112.423.448	102.703.419	150.146.817	84.686.769	88.765.286	63.235.432	-	601.961.171

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

Luis Roque Otero Monsegar
Presidente

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

1. REGIMENES JURIDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

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

3. CLASIFICACION DE LAS COLOCACIONES DE FONDOS POR VENCIMIENTO

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
Hasta 3 meses	226.272.457	98.324.146
De 9 a 12 meses	-	42.333.440
Total	<u>226.272.457</u>	<u>140.657.586</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del período es del 0,483% y 0,560% anual al 30 de septiembre de 2015 y 2014 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	362.054.779	364.684.561
De 3 a 6 meses	103.851.189	47.773.520
De 6 a 9 meses	47.058.352	47.773.375
De 9 a 12 meses	36.026.362	33.313.346
Año 2015	-	103.470
Año 2016	1.326.217	52.578.077
Año 2017	15.441.792	11.517.960
Año 2018	3.119.843	-
Subtotal a vencer	<u>568.878.534</u>	<u>557.744.309</u>
Total	<u><u>568.878.534</u></u>	<u><u>557.744.309</u></u>

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

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
A vencer:		
De 9 a 12 meses:		
Terminal Frutera S.A.	153.187	136.885
Año 2016 - 2015:		
Samifruit Uruguay S.A.	51.896	15.790.196
San Miguel International Investments S.A.	235.381	15.063.997
	<u>440.464</u>	<u>30.991.078</u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	923.101.144	661.577.622
De 3 a 6 meses	275.110.810	264.742.027
De 6 a 9 meses	121.555.386	74.899.670
De 9 a 12 meses	22.411.355	65.349.129
Año 2015	-	4.380.803
Año 2016	81.671.591	21.213.239
Año 2017	38.075.292	30.318.366
Año 2018	252.346.147	53.640.385
Año 2019	12.248.562	56.032.270
Año 2020	8.615.915	30.886.572
Subtotal a vencer	<u>1.735.136.202</u>	<u>1.263.040.083</u>
Sin plazo	<u>324.415.273</u>	<u>282.487.855</u>
Total	<u><u>2.059.551.475</u></u>	<u><u>1.545.527.938</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:

	<u>30.09.15</u>	<u>30.09.14</u>
	\$	\$
En pesos	197.523.299	153.810.647
En moneda extranjera	<u>371.355.235</u>	<u>403.933.662</u>
	<u><u>568.878.534</u></u>	<u><u>557.744.309</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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:

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
En pesos	1.217.135.052	762.406.194
En moneda extranjera	842.416.423	783.121.744
	2.059.551.475	1.545.527.938

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

	30.09.15	30.09.14
	\$	\$
Devengan interés	1.157.995.687	847.195.707
No devengan interés	901.555.788	698.332.231
	2.059.551.475	1.545.527.938

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 4,07% y 4,41% anual, para los préstamos en moneda extranjera, y del 24,06% y 22,21% anual para los préstamos en moneda local, al 30 de septiembre 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	\$ 605.463.900	153.681.827
Mercaderías	Incendio y otros	\$ 525.443.852	-
Pérdida de beneficio	Incendio y otros	\$ 195.762.000	-
Responsabilidad civil	Accidentes	\$ 46.610.000	-
Responsabilidad civil	Productos	\$ 46.610.000	-
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 noviembre 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 noviembre 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

A lo largo de la campaña 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. En el tercer trimestre, con la campaña de fruta fresca casi completa, la compañía continúa con los procesos industriales y las entregas de alimentos procesados hasta fin de año.

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 a la existencia de excedentes de fruta en algunos mercados del hemisferio norte y a condiciones político económicas volátiles en algunos mercados destino de la fruta.

A la fecha de esta Reseña, la producción del empaque y las exportaciones de limón se vienen completando con normalidad, y gran parte de la fruta enviada en la campaña se encuentra ya vendida en los mercados del exterior.

Para esta temporada, se espera concretar volúmenes de molienda superiores al año anterior. A ello se suma que la Sociedad realizó en estos nueve primeros meses 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, mejorando 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 noviembre 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

En los nueve primeros meses de este año la actividad industrial se mantuvo en terreno negativo, acumulando un -0,6%. En el acumulado hasta septiembre, sobresalen la industria automotriz con una baja del -9,4% y la textil y siderurgia con bajas del -7,8%. Estos retrocesos aparecen compensados por el alza del + 5,5% en la construcción y + 3,4% en petróleo.

La balanza comercial fue superavitaria en 1.551 millones de dólares durante los primeros nueve meses de 2015, un -72,4% menos que los U\$S 5.615 millones obtenidos en mismo lapso de 2014. El total exportado fue de 47.263 millones de dólares contra 45.712 millones de dólares desembolsados en importaciones. Las reducciones de los valores exportados fueron generalizadas, y abarcaron a todos los rubros, destacándose los bienes primarios y los alimentos con descensos de entre el 19% y 21 por ciento. Entre enero y septiembre, las manufacturas de origen agropecuario y las de origen industrial fueron los rubros de mayor participación en las exportaciones argentinas, con el 41% y 30% respectivamente, seguidos por los productos primarios con el 25% y combustible y energía con el 4%, según datos del INDEC.

El Índice de Precios al Consumidor registró incremento de 10,7% en los primeros nueve meses del corriente año, según INDEC. En ese periodo, el fisco acumuló ingresos por \$ 1129 millones, 32,1% más que en el mismo período de 2014. En la cima se ubicó la suba del impuesto a las ganancias, que exhibió un alza del 38,8%, por los mayores pagos por los regímenes de retención, percepción y anticipos de las sociedades. En tanto, el IVA mostró un alza del 30,9%, con importantes diferencias entre el IVA DGI, que aumentó 38,2%, y el aduanero, que sólo creció el 12%.

La relación dólar-peso comenzó el año 2015 en \$8,56 por dólar, cerrando el mes de septiembre en \$9,43. En los primeros nueve meses el peso acumula una depreciación contra el dólar del 10,1%. A la fecha de esta reseña, la moneda estadounidense cotiza a \$9,58 pesos por dólar.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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*)

Contexto Internacional

En las economías avanzadas, el crecimiento económico a corto plazo aún parece sólido, en comparación con los últimos meses, pero es más débil en las economías de mercados emergentes que representan una proporción cada vez mayor del producto mundial y aún constituyen la parte más importante del crecimiento mundial.

En el grupo de economías avanzadas, las secuelas de recientes crisis son ahora más débiles, y esto, sumado a un apoyo prolongado de política monetaria y una vuelta a la neutralidad fiscal, ha respaldado una aceleración del producto y una caída del desempleo a nivel general, aunque persisten presiones deflacionarias.

Las economías de mercados emergentes se enfrentan a la difícil disyuntiva entre apuntalar la demanda en medio de la desaceleración del crecimiento y reducir las vulnerabilidades que crea un ambiente externo ya no tan propicio. Ante esta situación, muchas economías han distendido las políticas macroeconómicas. Sin embargo, no todas disponen del mismo margen para seguir haciéndolo, dadas las considerables diferencias en términos de cifras de crecimiento, condiciones macroeconómicas y sensibilidad a los shocks de precios de las materias primas, así como vulnerabilidades externas, financieras y fiscales.

El crecimiento mundial sigue siendo moderado, principalmente por el escaso aumento de la productividad desde la crisis, por los legados que la crisis dejó en algunas economías avanzadas (elevada deuda pública y privada, debilidad del sector financiero, poca inversión), por las transiciones demográficas, por la etapa de ajuste que están atravesando muchos mercados emergentes tras el boom de crédito e inversión que siguió a la crisis, por una realineación del crecimiento de China y por un retroceso de los precios de las materias primas, desencadenado por la contracción de la demanda y el aumento de la capacidad de producción.

Los precios del petróleo habían 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. Pero luego retrocedieron y a fines de agosto rozaron mínimos de 38 dólares por barril. A la fecha de esta reseña los precios volvieron flotar en torno a los 45 dólares.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)

La situación de este año refleja principalmente un fortalecimiento de la modesta recuperación en la zona del euro y el regreso de Japón al crecimiento positivo, gracias a la disminución de los precios del petróleo, la política monetaria acomodaticia y, en algunos casos, la depreciación de la moneda. El euro continuó su camino sinuoso en torno a los 1,10 dólares. A la fecha de esta reseña, experimenta una baja que lo lleva a la franja de 1,07 dólares por unidad.

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 del año 2014. Sin embargo, los volúmenes exportados como fruta fresca serán similares a los de 2014, dada a la menor calidad cosmética de la fruta, producto de las lluvias ocurridas durante el verano/otoño en el noroeste argentino.

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

Continuaron también con sus operaciones de 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 continuaron las exportaciones al mercado norteamericano de los cítricos uruguayos, que la Sociedad produce en este país, logrando la aceptación de estos envíos en los principales clientes del mercado.

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. Esta inversión otorgo una oferta extra de fruta de excelente calidad a la sociedad que permitió abastecer la creciente demanda de los clientes más estratégicos de la compañía; consolidando la posición de la Sociedad como proveedor líder del hemisferio sur en contra-estación.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)

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 tendrá una molienda de fruta con valores dentro de los promedios de años anteriores.

A lo largo del año, se continuó fortaleciendo la operación en Sudáfrica, que sumada al desarrollo industrial en Uruguay, nos 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.

El departamento de Desarrollo de Nuevos Negocios continúa enfocado en 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.

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)**

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 realizadas durante este año 2015 en la planta industrial, el empaque y las fincas permitieron a la Sociedad eficientizar su producción. Continúan las mejoras en la planta de tratamiento de efluentes en Famallá, con la incorporación durante este año de nueva maquinaria para complementar su funcionamiento y efectividad.

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.

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

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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)

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

Información comparativa

Estructura patrimonial

	2015	2014	2013	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	1.926.429.663	1.422.128.052	1.182.036.712	1.090.799.585	888.091.577
Activo no corriente	1.858.960.502	1.549.560.494	1.022.697.595	777.182.812	390.745.001
Total	3.785.390.165	2.971.688.546	2.204.734.307	1.867.982.397	1.278.836.578
Pasivo corriente	1.682.440.493	1.372.502.983	1.058.656.559	875.825.947	668.373.248
Pasivo no corriente	981.080.099	609.480.752	472.171.920	392.801.699	209.295.614
Subtotal	2.663.520.592	1.981.983.735	1.530.828.479	1.268.627.646	877.668.862
Patrimonio neto	1.121.869.573	989.704.811	673.905.828	599.354.751	401.167.716
Total	3.785.390.165	2.971.688.546	2.204.734.307	1.867.982.397	1.278.836.578

Estructura de resultados

	2015	2014	2013	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	266.693.918	474.610.839	233.832.089	111.854.307	93.053.927
Resultados financieros y por tenencia	(145.075.774)	(152.245.083)	(127.843.385)	(76.469.151)	(37.449.461)
Resultado de inversiones permanentes	16.079.107	6.581.566	4.232.194	1.642.687	510.679
Otros ingresos y egresos	32.984.359	17.569.703	(3.635.243)	2.650.285	4.478.539
Resultado neto ordinario	170.681.610	346.517.025	106.585.655	39.678.128	60.593.684
Impuesto a las ganancias	(58.317.381)	(118.817.164)	(46.916.617)	(15.272.774)	(24.473.672)
Resultado ordinario desp. de impuesto	112.364.229	227.699.861	59.669.038	24.405.354	36.120.012
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto ganancia	112.364.229	227.699.861	59.669.038	24.405.354	36.120.012

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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	2014	2013	2012	2011
	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Producción					
Fruta cosechada	287.086	142.551	315.095	303.136	419.137
Molienda fábrica	251.326	103.103	241.405	218.578	338.857
Empaque	34.127	38.864	71.011	82.777	79.683
Fruta entregada a terceros	1.632	584	2.678	1.781	597
Venta					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	27.559	18.172	15.659	19.104	17.456
Fruta Fresca	1.682	589	4.795	2.638	1.799
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	71.318	36.889	69.723	61.023	76.414
Fruta Fresca	42.372	38.839	68.800	81.770	78.414

Indices

	2015	2014	2013	2012	2011
Liquidez	1,145	1,036	1,117	1,245	1,329
Solvencia	0,421	0,499	0,440	0,472	0,457
Inmovilización del capital	0,491	0,521	0,464	0,416	0,306

BUENOS AIRES, 11 de noviembre de 2015.

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
11 de noviembre 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 septiembre de 2015, y los correspondientes estados de resultados integral, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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 septiembre de 2015, y de los estados consolidados de resultados integral y de flujo de efectivo consolidados por los períodos de nueve meses terminados el 30 de septiembre de 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 septiembre 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 N° 30 y se ha verificado que los estados financieros al 30 de septiembre de 2015 se encuentran en proceso de transcripción, habiendo sido reservados a tales efectos, desde el folio 608 al folio 691.
5. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales.

Buenos Aires, 11 de noviembre 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 septiembre de 2015, los estados de resultados integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 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 en proceso de transcripción en el libro "Inventarios y Balances";
- 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, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha se encuentra en proceso de transcripción;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular
- d) Estados financieros consolidados condensados intermedios objeto de la revisión.
 - 1- Estados consolidados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
 - 2- Estados consolidados de resultados integral por los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014.
 - 3- Estados consolidados de cambios en el patrimonio por el periodo finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre 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:

	30.09.2015	31.12.2014
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.926.429.663	855.600.646
Total de Activo No Corriente	1.858.960.502	1.516.061.509
Total del Activo	3.785.390.165	2.371.662.155
Total del Pasivo Corriente	1.682.440.493	576.356.552
Total del Pasivo No Corriente	981.080.099	738.587.772
Total del Pasivo	2.663.520.592	1.314.944.324
Total de Patrimonio Neto	1.121.869.573	1.056.717.831
	30.09.2015	30.09.2014
	En \$	
Resultado integral del período	113.151.742	267.469.928

- e) al 30 de septiembre 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 \$ 14.720.473, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 11 de noviembre 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 septiembre de 2015, los estados separados de resultados integral por los períodos de nueve y tres meses finalizados el 30 de septiembre de 2015 y los estados separados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de nueve meses finalizado en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 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 en proceso de transcripción al libro "Inventarios y Balances";
- 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, excepto en cuanto a la transcripción del libro Inventarios y Balances, el cual a la fecha se encuentra en proceso de transcripción;
- c) hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros separados condensados intermedios requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

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

- 1- Estados de situación financiera al 30 de septiembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
- 2- Estados de resultados integral por los periodos finalizados el 30 de septiembre de 2015 y 2014.
- 3- Estados de cambios en el patrimonio por el periodo finalizado el 30 de septiembre 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 septiembre 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:

	30.09.2015	31.12.2014
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.537.259.811	705.965.929
Total de Activo No Corriente	1.655.757.414	1.395.885.108
Total del Activo	3.193.017.225	2.101.851.037
Total del Pasivo Corriente	1.342.178.695	407.619.658
Total del Pasivo No Corriente	728.968.957	637.513.548
Total del Pasivo	2.071.147.652	1.045.133.206
Total de Patrimonio Neto	1.121.869.573	1.056.717.831
	30.09.2015	30.09.2014
	En \$	
Resultado integral del período	113.151.742	267.469.928

- e) al 30 de septiembre 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 \$ 14.720.473, no siendo exigible a dicha fecha.

San Miguel de Tucumán, 11 de noviembre 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)