

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

Estados Financieros
Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
Estados financieros al 31 de diciembre de 2015

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

Correspondientes al ejercicio económico iniciado el 1 de enero de 2015 y finalizado el 31 de diciembre de 2015. Presentados en forma comparativa.

Memoria

Carátula

Estado Consolidado de Situación Financiera

Estado Consolidado de Resultados Integral

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados

Anexos Consolidados

Estado de Situación Financiera

Estado de Resultados Integral

Estado de Cambios en el Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros

Anexos

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

Reseña Informativa

Informe de la Comisión Fiscalizadora

Informe de los Auditores

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

Memoria

Estimados Accionistas:

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

El cierre del ejercicio económico N° 61 finalizado el 31 de diciembre de 2015, registró una ganancia ordinaria consolidada antes de impuestos de \$ 526.151.915 que ponemos a consideración de los Señores Accionistas conjuntamente con la documentación requerida por el artículo 234 inciso 1° de la Ley de Sociedades Comerciales, que incluye la presente Memoria, el Balance General, el Estado de Resultados, el Estado de Evolución del Patrimonio Neto, el Estado de Flujo de Efectivo, Notas y Anexos Complementarios, Estados Contables Consolidados y sus respectivas Notas y Anexos, información complementaria requerida por el artículo 68 del reglamento de cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, Reseña Informativa, Informe de la Comisión Fiscalizadora, Informe de los Auditores e informe anual del Comité de Auditoría.

Avances en la estrategia de desarrollo de San Miguel

Durante 2015 la Sociedad dio pasos firmes en su estrategia de desarrollo y crecimiento sostenido, orientada a constituirse en la compañía líder del hemisferio sur en el mercado global de cítricos.

Los principales ejes de ese avance se presentaron en el desarrollo de nuevos mercados de destino de la producción de Fruta Fresca y Alimentos Procesados de la compañía como Estados Unidos, Brasil, Turquía, Medio Oriente y China. Asimismo se profundizó la penetración en mercados tradicionales como Unión Europea, Rusia, Canadá, y en los mercados internos de origen de toda la producción (Argentina, Uruguay y Sudáfrica).

Este despliegue comercial tuvo como característica diferencial la firma de acuerdos de largo plazo con nuevos y sofisticados clientes en ambos negocios, así como la renovación de contratos favorables con quienes la Sociedad sostiene una relación comercial de varios años.

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

Memoria (Continuación)

Este logro también se forjó a partir de avances en el desarrollo de nuevos productos y especialidades surgidos del intenso trabajo colaborativo entre los departamentos de Investigación y Desarrollo de San Miguel y de clientes estratégicos, orientados a capitalizar el conocimiento y la experiencia en el mercado de ambas organizaciones.

El 60 aniversario de San Miguel coincidió por otra parte con el punto de partida de una serie de proyectos de mejora que van desde la optimización de la estructura organizativa con el propósito de atender con mayor eficacia los requerimientos de la demanda, como en procesos estratégicos de gestión operativa. Entre otras iniciativas se destaca la elaboración del Mapa de Riesgo Corporativo y el plan de mitigación correspondiente para cada una de las dimensiones de la operación de San Miguel.

Un pilar fundamental para el desarrollo sostenible futuro de San Miguel lo constituyeron las importantes inversiones realizadas durante el año 2015 que permitieron, por ejemplo, incorporar en la planta de Tucumán la más eficiente tecnología productiva disponible en el mundo. Asimismo se aplicaron fondos muy significativos en la ampliación del sistema de tratamiento de efluentes industriales con el propósito de asegurar una producción ambientalmente responsable.

La Sociedad también dio pasos firmes en su objetivo de balancear su portfolio de productos y diversificar los riesgos productivos y climáticos incorporando nuevas plantaciones de cítricos dulces en Sudáfrica y Uruguay, lo cual permitió fortalecer el posicionamiento multiorigen de San Miguel.

Negocio de fruta fresca 2015

La campaña 2015 se vio marcada por una menor disponibilidad de volúmenes de limón fresco en Argentina para exportación debido las intensas lluvias y excesiva humedad en el Noroeste Argentino durante toda la campaña de cosecha que afectó las condiciones fitosanitarias de la fruta, y por consiguiente, redujeron el rinde en el proceso de empaque.

Los buenos precios que se obtuvieron para el limón fresco compensaron sólo en parte esa caída en la oferta disponible, dado que también existieron subas considerables de precios en los costos de producción.

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

Memoria (Continuación)

En una campaña donde la falta de fruta y un mercado demandante significaron un importante desafío, las estrategias de abastecimiento a clientes y el trabajo ordenado de todos los sectores de la organización permitieron de todas maneras garantizar el abastecimiento de los programas acordados al inicio de la temporada.

Fueron nuevamente de suma importancia la complementariedad de las operaciones de fruta de San Miguel Uruguay y San Miguel Fruits South Africa, dando alternativas de suministro y distribución principalmente a partir de acuerdos de comercialización de fruta de productores asociados.

Negocio de Alimentos Procesados 2015

La temporada 2015 en el negocio de Alimentos Procesados tuvo su principal desafío y éxito en la operación de las nuevas instalaciones productivas para la extracción de aceite esencial de limón en la planta de Famaillá, Tucumán, hecho que requirió al mismo tiempo una adecuación de toda la operación habitual desde el tratamiento de la fruta en campo hasta el envasado del producto final en tambores.

Los bajos rindes de la fruta para exportación en fresco obligaron a la empresa a derivar a la planta industrial para molienda un volumen de fruta mayor al previsto, lo que ocasionó, en determinadas semanas, limitaciones de capacidad operativa que a su vez generaron diferentes ineficiencias operativas. Esta situación se vio agravada además por la gran cantidad de días de lluvia que complicó la cosecha recurrentemente y no permitió una molienda constante.

Fuera de Argentina, la Sociedad avanzó en consolidar Novacore, el nuevo desarrollo industrial en Uruguay y también logró importantes avances en la operación en Sudáfrica con la empresa Venco.

Cultura Sustentable

Desde San Miguel estamos orientados a desarrollar una actividad económicamente sustentable, logrando el progreso de nuestra gente, mejorando la cadena de valor, cumpliendo con nuestros clientes y atendiendo las necesidades de la sociedad en un marco de respeto y preservación del ambiente que nos contiene. En este sentido, elaboramos cada año un Reporte de Sustentabilidad (puede encontrarse en www.sanmiguelglobal.com), que registra cada aspecto de ese trabajo cotidiano por

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

Memoria (Continuación)

hacer las cosas cada día un poco mejor, a la vez ayuda a San Miguel a poner metas y a asumir la responsabilidad de lograr su cumplimiento.

Contexto Nacional e Internacional

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

Economía Nacional

Luego de un primer semestre positivo en relación al año 2014, la producción industrial transitó una segunda mitad del año en baja que se acentuó en el último trimestre. Entre los sectores con menor rendimiento se encuentra el sector automotriz que retrocedió un 13% con respecto a 2014. La producción de maquinaria y equipo, la industria del papel y la industria de minerales no metálicos alcanzaron un avance del 5,2%, 4,5% y 6,6% respectivamente. La industria alimenticia evidenció un alza del 5,9%.

En 2015 la balanza comercial tuvo un saldo negativo de 3035 millones de dólares, mientras que en 2014 se había registrado un superávit de 3106 millones de dólares. Las exportaciones representaron 56.752 millones y las importaciones, 59.787 millones de dólares, según el ICA.

El Índice de Precios al Consumidor del INDEC fue descontinuado en Octubre del 2015 por una reorganización en el instituto por parte del gobierno entrante. Los índices aportados por las provincias de Buenos Aires y San Luis reflejaron aproximadamente el 27% y el 30% de inflación anual.

Los ingresos fiscales durante 2015 alcanzaron a 1,5 billones de pesos, lo cual representa un incremento del 31,5% respecto de 2014, según informó la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP). En la cima se ubicó la suba del impuesto a las ganancias, que exhibió un alza del 43%, por los mayores pagos por los regímenes de retención, percepción y anticipos de las sociedades. En tanto, el IVA mostró un alza del 30%, con importantes diferencias entre el IVA DGI, que aumentó un 37%, y el aduanero, que sólo creció el 16%.

La moneda norteamericana comenzó el año 2015 cotizando a \$8,55 pesos por dólar, mientras que cerró el mes de Diciembre en \$13,04, alcanzando una

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

Memoria (Continuación)

depreciación anual del 52,5%. A la fecha de esta reseña, la moneda estadounidense cotiza en torno a los \$15,60 pesos por dólar.

Contexto Internacional

En 2015 la actividad económica internacional se mantuvo atenuada. A pesar de que aún generan más del 70% del crecimiento mundial, las economías de mercados emergentes y en desarrollo se desaceleraron por quinto año consecutivo, en tanto que las economías avanzadas siguieron registrando una ligera recuperación. La economía mundial sigue estando determinada por tres transiciones críticas: la desaceleración y el reequilibrio gradual de la actividad económica de China, que se está alejando de la inversión y la manufactura para orientarse hacia el consumo y los servicios; el descenso de los precios de la energía y de otras materias primas; y el endurecimiento paulatino de la política monetaria de Estados Unidos en el contexto de una lenta recuperación económica.

Los precios del petróleo han experimentado un marcado descenso desde septiembre de 2015 debido a la expectativa de que seguirá aumentando la producción por parte de los miembros de la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) en un contexto en el cual la producción mundial de petróleo continúa superando el consumo.

La Reserva Federal de Estados Unidos subió la tasa de interés de los fondos federales, que hasta diciembre de 2015 se había mantenido en el límite inferior cercano a cero. En general, las condiciones financieras continúan siendo muy acomodaticias dentro de las economías avanzadas. Las perspectivas de un alza paulatina de las tasas de política monetaria en Estados Unidos, así como de estallidos de la volatilidad financiera en un contexto marcado por las inquietudes en torno al futuro crecimiento en los mercados emergentes, han contribuido a condiciones financieras externas más restrictivas, menores flujos de capital y nuevas depreciaciones de las monedas de muchas economías de mercados emergentes.

Las economías de mercados emergentes, salvo contados casos como el de la India, marcaron un retroceso durante 2015 debido al desplome de los precios de las materias primas y el endurecimiento de las condiciones financieras.

América latina se encuentra en medio de cambios en el proceso político que abarca a sus economías más fuertes. Los problemas de Brasil han impactado al resto del

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

Memoria (Continuación)

Mercosur, que vio como la demanda de su principal socio comercial disminuía al ritmo de su contracción económica.

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.

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 permitió a la Sociedad un adecuado financiamiento para la campaña y asegura el mantenimiento de su estructura de deuda de mediano plazo. La sociedad cumplió al cierre del ejercicio 2015 con el vencimiento de la Clase nominada en pesos sin inconvenientes.

Las inversiones realizadas durante este año 2015 en la planta industrial, el empaque y las fincas permitieron a la Sociedad eficientizar su producción. Continuaron las mejoras en la planta de tratamiento de efluentes en Famaillá, con la incorporación durante este 2015 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.

Resultados y Perspectivas para la campaña 2016

La Sociedad inicia el año 2016 con grandes desafíos y oportunidades. Se esperan volúmenes de producción levemente superiores a los del año 2015, que impactarán en el volumen de exportación de fruta fresca y en la molienda para elaboración de alimentos procesados. Todo ello significa mayores esfuerzos para un año en el cual continuaremos trabajando para crecer, para lograr la mayor eficiencia en nuestra gestión, la innovación con nuestros productos y el fortalecimiento de nuestras relaciones comerciales.

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

Memoria (Continuación)

Propuesta sobre el Destino a dar a los Resultados no Asignados

De conformidad con lo dispuesto por las normas de la Comisión Nacional de Valores, al 31 de diciembre de 2015 se ha contabilizado una provisión para responder a honorarios del Directorio y Comisión Fiscalizadora por la suma de \$ 9.137.940 que deberá ser sometida a aprobación de la Asamblea, en los términos correspondientes. Asimismo, el Directorio propone a la Asamblea distribuir \$ 48.000.000 con destino a Dividendos en Efectivo y \$ 300.846.252 a integrar la Reserva Facultativa.

Información requerida por el artículo 64 del decreto 677/01

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

Al 31 de diciembre de 2015 el Directorio estaba constituido por nueve Directores Titulares.

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

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

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

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

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

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

Memoria (Continuación)

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

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

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

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

Política de Dividendos

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

Comité de Auditoria

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

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

Memoria (Continuación)

Integrado el Comité de Auditoría, sus miembros procedieron a designar un Responsable Máximo del Comité de Auditoría y a dictar su Reglamento Interno que establece la definición de su estructura y funcionamiento, las facultades y deberes que posee dicho órgano, la planificación de las principales tareas a ser realizadas así como un plan de capacitación para los integrantes del Comité.

Agradecimientos

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

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

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

Palabras Finales

Hemos desarrollado una intensa actividad este año 2015, afrontado responsabilidades y enfrentado desafíos alentadores y difíciles. El Directorio confirma su optimismo en poder desarrollar negocios basados en el conocimiento y capacidad probada de la Sociedad para seguir agregando valor a nuestros productos y excelentes oportunidades de inversión a nuestros accionistas.

Saludamos a los señores accionistas con nuestra más distinguida consideración.

BUENOS AIRES, 10 de marzo de 2016.

EL DIRECTORIO

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

Anexo a la Memoria

Informe sobre el Grado de Cumplimiento del Código de Gobierno Societario

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

				un link donde se dirigen las inquietudes y comentarios de los usuarios que ingresan en la página. La información transmitida por medios electrónicos responde a los más altos estándares de confidencialidad e integridad y propende a la conservación y registro de la información.
VI.2	X			<p>La Sociedad emitió un reporte de Sustentabilidad durante el año 2015, sintetizando las actividades del año 2014 en los órdenes económico, ambiental y social. Siguiendo los estándares del sector, el mismo se ha realizado en versión digital y en forma bilingüe inglés/español. Asimismo, un resumen de sus contenidos más importantes se han volcado al apartado "Sustentabilidad" del sitio web www.sanmiguelglobal.com, presentado también durante el año 2014.</p> <p>Las normas que la Sociedad ha adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria son Global Reporting Initiative (GRI) e ISO 26.000.</p>
PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE				
Recomendación VII: Establecer claras				

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

Anexo a la Memoria

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

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

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

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

	Al 31.12.15 \$	Al 31.12.14 \$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	603.046.543	379.082.297
Activos intangibles	3.096.982	1.513.371
Activos biológicos	1.829.359.514	1.069.093.466
Valor llave	700.533	7.421.964
Participación en asociadas <i>(Nota 4.e. y Anexo C)</i>	7.660.515	24.841.109
Inventarios <i>(Nota 4.d.)</i>	5.700.817	3.631.541
Otros créditos <i>(Nota 4.c. y Anexo G)</i>	70.204.043	30.477.761
Total Activo No Corriente	2.519.768.947	1.516.061.509
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios <i>(Nota 4.d.)</i>	335.337.926	194.562.466
Activos biológicos	245.002.177	182.727.435
Otros créditos <i>(Nota 4.c. y Anexo G)</i>	330.353.058	137.391.870
Créditos por ventas <i>(Nota 4.b. y Anexo G)</i>	281.404.944	125.182.348
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	378.361.406	185.412.457
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 4.a. y Anexo G)</i>	87.142.664	30.324.070
Total Activo Corriente	1.657.602.175	855.600.646
TOTAL DEL ACTIVO	4.177.371.122	2.371.662.155
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i>		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	971.717.620	611.189.934
Resultados no asignados	348.846.252	298.878.458
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.467.213.311	1.056.717.831
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos <i>(Nota 4.g. y Anexo G)</i>	723.652.675	421.626.381
Remuneraciones y cargas sociales	4.946.610	5.361.816
Cargas fiscales	1.181.795	1.107.125
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	488.333.068	300.825.815
Otros pasivos <i>(Nota 4.h)</i>	1.882.434	344.970
Provisiones <i>(Anexo E)</i>	12.064.351	9.321.665
Total Pasivo No Corriente	1.232.060.933	738.587.772
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar <i>(Nota 4.f. y Anexo G)</i>	519.878.913	309.530.427
Anticipos de clientes <i>(Anexo G)</i>	166.331	3.345.641
Préstamos <i>(Nota 4.g. y Anexo G)</i>	816.032.568	179.007.563
Remuneraciones y cargas sociales	39.677.490	63.215.722
Cargas fiscales	13.239.188	12.858.713
Otros pasivos <i>(Nota 4.h. y Anexo G)</i>	89.102.388	8.398.486
Total Pasivo Corriente	1.478.096.878	576.356.552
TOTAL DEL PASIVO	2.710.157.811	1.314.944.324
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.177.371.122	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
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado Consolidado de Resultados Integral (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	31.12.15 (doce meses) \$	31.12.14 (doce meses) \$
Operaciones continuas:		
Ventas netas (Nota 4.i.)	2.316.411.776	1.680.327.603
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(1.613.606.886)	(1.061.048.725)
Ganancia bruta	702.804.890	619.278.878
Cambios en el valor de activos biológicos	547.193.598	238.053.039
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(249.814.463)	(153.571.756)
Gastos de administración (Anexo H)	(154.396.352)	(119.725.073)
Ganancia operativa	845.787.673	584.035.088
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :		
- Ingresos financieros:		
Intereses	4.293.837	1.252.316
Diferencia de cambio	221.828.816	68.642.039
- Costos financieros:		
Intereses y comisiones	(171.007.942)	(126.346.825)
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(19.423.603)	(10.988.405)
Diferencia de cambio	(481.200.291)	(125.422.799)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 4.k.)</i>	107.622.862	48.395.871
Resultado por particip. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 4.j.)</i>	18.250.563	6.348.121
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	526.151.915	445.915.406
Impuesto a las ganancias (Nota 9)	(177.305.663)	(147.036.948)
Interes no controlante	-	-
Ganancia neta del ejercicio	348.846.252	298.878.458
Otros resultados integrales		
Diferencia de conversión valuación participación en asociadas	109.649.228	40.438.722
Resultado Integral Total del Ejercicio	458.495.480	339.317.180
Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,541	0,464
Total	0,541	0,464

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
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsecur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre 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		31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Saldos al inicio del ejercicio	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	83.008.992	153.911.420	611.189.934	298.878.458	1.056.717.831	722.234.883
Distribución de resultados acumulados (1):												
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	(48.000.000)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	250.878.458	-	-	250.878.458	(250.878.458)	-	-
Disminución reserva por baja de propiedad planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.834.232)
Ganancia neta integral del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	109.649.228	-	109.649.228	348.846.252	458.495.480	339.317.180
Saldos al cierre del ejercicio	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	612.263.282	192.658.220	153.911.420	971.717.620	348.846.252	1.467.213.311	1.056.717.831

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 23.04.15 y 24.04.14

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

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

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

Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 4.a.)	189.930.640	66.549.269
Aumento neto de efectivo	275.573.430	123.381.371
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.a.) (1)	465.504.070	189.930.640
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	348.846.252	298.878.458
Intereses devengados	171.007.942	126.346.825
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	349.986.736	105.165.202
Impuesto a las ganancias	177.305.663	147.036.948
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 5)	(526.246.500)	(255.839.136)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) - Disminución de créditos por ventas	(128.214.133)	105.527.154
(Aumento) - Disminución de otros créditos	(228.791.942)	79.199.377
Aumento de inventarios	(135.628.754)	(23.620.408)
Aumento de activos biológicos corrientes	(62.274.742)	(26.972.340)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(102.433.600)	(41.599.580)
Aumento - (Disminución) de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	267.165.157	(25.530.150)
Disminución de provisiones no corrientes	(291.505)	(488.936)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	130.430.574	488.103.414
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución - (Aumento) de otros activos financieros corrientes con vencimiento mayor a tres meses	25.805.887	(19.275.904)
Disminución en participación asociadas	90.289.255	84.295
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	342.731	70.747.907
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(236.188.116)	(51.688.409)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(119.750.243)	(132.111)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	998.027.050	699.482.278
Pago de dividendos	(48.000.000)	-
Pago de capital de préstamos	(562.521.903)	(948.558.655)
Pago de intereses de préstamos	(122.612.048)	(115.513.555)
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las activ. de financiación	264.893.099	(364.589.932)
Aumento neto de efectivo	275.573.430	123.381.371

(1) Incluye fondos por \$ 22.867.245 y \$ 5.517.379 al 31.12.14 y 31.12.14 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
10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Notas a los Estados Financieros Consolidados
Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el
1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL (Continuación)

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

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

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, Sitrusrand Boerdery CC, por un valor de USD 4.008.689, generando un resultado positivo de US\$ 1.039.758 incluido en el rubro Resultado por Participación en Asociadas.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL (Continuación)

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 70.000 toneladas. Como parte de esta operación, San Miguel a través de sus filiales San Miguel Fruits South Africa y San Miguel International Investments, será responsable del asesoramiento técnico en la operación y de la asistencia en la comercialización de los productos industriales del negocio adquirido.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

NOTA 1: INFORMACION GENERAL (Continuación)

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

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 financiera consolidada ha sido aprobada para su emisión el 10 de marzo de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

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

Políticas contables

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

1. Consolidación

(a) Subsidiarias

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

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

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

(b) Asociadas

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

2. Moneda funcional y de presentación

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

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

3. Saldos y transacciones

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

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

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

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

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

4. Otros créditos y pasivos

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

5. Activos intangibles

Los activos intangibles han sido valuados al costo de adquisición neto de las amortizaciones acumuladas correspondientes.

6. Propiedad, planta y equipos

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

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

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

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

Los terrenos no se deprecian. La vida útil asignada a los principales rubros es la siguiente: Maquinarias e Instalaciones de Fábrica y Empaque: 20 años; Maquinarias e Implementos Agrícolas: 20 años; Planta de Tratamiento de Efluentes: 20 años; Obra Civil: 50 años; Muebles y Equipamiento de Administración: 10 años.; Rodados: 5 años; Bins: 7 años. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

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

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

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

7. Activos biológicos

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

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

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

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

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

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

Ingresos:

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

Egresos:

Las estimaciones de costos se realizaron en base al costo agrícola del ejercicio 2015. Los costos han sido clasificados en cuatro grupos utilizando un índice de ajuste anual para cada uno de ellos. Los mismos se detallan a continuación:

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

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

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

El Grupo distingue entre activos biológicos consumibles y para la producción. Los activos biológicos consumibles son aquellos que pueden cosecharse como productos agrícolas o venderse como activos biológicos, por ejemplo cítricos. Los activos biológicos para la producción son aquellos activos capaces de producir por más de una cosecha. Por ejemplo, plantaciones cítricas. Los activos biológicos consumibles se clasifican como corrientes mientras los activos biológicos para la producción se clasifican como no corrientes.

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

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

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

	31.12.15	31.12.14
Valor al inicio del ejercicio	1.251.820.901	886.921.065
Diferencia de conversión	110.638.850	58.274.878
Bajas por cosecha	(241.969.101)	(156.465.325)
Costos netos incurridos en el ejercicio	329.961.242	233.469.036
Altas y bajas de plantaciones	76.716.201	(8.431.792)
Cambio en el valor de merc. de act. biológico	547.193.598	238.053.039
Valor al cierre del ejercicio	2.074.361.691	1.251.820.901

8. Inventarios

Los inventarios se valúan a su costo o a su valor neto de realización, el menor de los dos. El costo se determina por el método primero entrado – primero salido (FIFO). El costo de los productos terminados y de los productos en proceso incluye los costos de las materias primas, la mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (basados en una capacidad operativa normal) pero no incluye los costos de préstamos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal del negocio, menos los costos variables de venta aplicables.

9. Créditos por ventas y cuentas a pagar

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

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

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

10. Préstamos

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

11. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

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

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

12. Impuesto a las ganancias

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

13. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

En el estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

14. Otros activos financieros

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

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

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

Reconocimiento y medición

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

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

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

Desvalorización de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

15. Pasivos por costos laborales y compromisos que generan pérdidas

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

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

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

16. Capital Social

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

17. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

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

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

18. Estimaciones Contables

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

19. Negocios conjuntos

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

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

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

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

20. Valor llave

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

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

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

21. Desvalorización de activos no financieros

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

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

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

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

22. Activos no corrientes mantenidos para la venta

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

23. Arrendamientos y aparcerías

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

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

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

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

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

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

24. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros Consolidados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente.

NIIF 9 "Instrumentos Financieros": El 24 de Julio de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la versión final de la NIIF 9 "Instrumentos Financieros" incluyendo en un solo lugar todas las fases del proyecto de la IASB para reemplazar la NIC 39 "Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición". Dichas fases son la clasificación y medición de los instrumentos, desvalorización y contabilización de cobertura.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

Esta versión adiciona un nuevo modelo de desvalorización basado en pérdidas esperadas y algunas modificaciones menores a la clasificación y medición de los activos financieros. La nueva norma reemplaza todas las anteriores versiones de la NIIF 9 y es efectiva para periodos que comienzan en o después del 1 de Enero de 2018. El Grupo todavía tiene que evaluar el efecto total de la NIIF 9 y pretende adoptar la NIIF 9 no más tarde del período contable que comienza a partir del 1 de enero de 2015.

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

NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes”: El 28 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado la nueva norma NIIF 15 “Ingresos Procedentes de Contratos con Clientes” (NIIF 15) que sustituye a la NIC 11 “Contratos de Construcción”, a la NIC 18 “Ingresos de Actividades Ordinarias”, la CINIIF 13 “Programas de Fidelización de Clientes”, a la CINIIF 15 “Acuerdos para la Construcción de Inmuebles”, a la CINIIF 18 “Transferencias de Activos procedentes de Clientes” y a la SIC-31 “Ingresos – Permutas de Servicios de Publicidad”

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

La NIIF 15 es una norma sobre reconocimiento de ingresos consensuada entre el IASB y el FASB (Financial Accounting Standards Board) que permite mejoras en los reportes financieros sobre ingresos, facilitando su comparabilidad a nivel internacional. El principio fundamental del modelo es el cumplimiento de las obligaciones de desempeño ante los clientes. El nuevo modelo de ingresos ordinarios es aplicable a todos los contratos con clientes salvo aquellos que estén dentro del alcance de otras NIIF, como arrendamientos, contratos de seguros e instrumentos financieros.

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. El impacto estimado de esta modificación generaría una disminución del resultado del ejercicio y del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 de aproximadamente \$ 387.262.000.

Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha emitido enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y a la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos. Estas enmiendas abordan una inconsistencia reconocida entre los requerimientos de la NIIF 10 y los de la NIC 28 (2011) en el tratamiento de la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto. La principal consecuencia de las enmiendas es que una ganancia o una pérdida completa se reconocerá cuando la transacción involucre un negocio (si se encuentra en una filial o no). Una ganancia o pérdida parcial se reconocerá cuando la transacción involucre activos que no constituyen un negocio, incluso si estos activos están alojados en una subsidiaria.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

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

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

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

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

Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” En diciembre de 2014, el IASB ha publicado enmiendas a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Estas modificaciones establecen pautas para la agrupación de partidas significativas, la obligación de exponer información relevante para determinados rubros y ciertas revelaciones que deben incluirse en relación a las políticas contables adoptadas por cada entidad y otra información adicional en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

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

La aplicación de estas modificaciones tendrá vigencia a partir de los ejercicios que comiencen el 1° de enero de 2016, es decir, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 para el Grupo. Se permite su aplicación anticipada. El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estos cambios sobre sus estados financieros.

NIIF 16 "Arrendamientos": en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

25. Información por segmentos

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

26. Conversión de moneda extranjera

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

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

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

NOTA 3: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA Y GARANTIAS OTORGADAS

Al cierre del presente ejercicio:

- a) La subsidiaria 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 citrícolas, 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.

Por otra parte, el saldo de otros activos financieros incluye US\$ 631.548 que corresponden a colocaciones de fondos (depósito a plazo) que fueron afectados a favor de la Corporación Financiera Internacional para garantizar los servicios correspondientes al próximo vencimiento.

- c) Adicionalmente, el saldo de otros activos financieros incluye US\$ 1.135.627 que corresponden a colocaciones de fondos que fueron afectados a favor del Banco Santander para garantizar el pasivo contraído por la subsidiaria Samifruit Uruguay S.A.
- d) La subsidiaria San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. mantiene hipoteca sobre bienes inmuebles de su propiedad, a favor del Standard Bank para garantizar un préstamo por US\$ 10.021.568.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
Caja (<i>Anexo G</i>)	844.861	840.813
Bancos (<i>Anexo G</i>)	86.297.803	29.483.257
Total según estado consol. de situación financiera	<hr/> <u>87.142.664</u>	<hr/> <u>30.324.070</u>
Total caja y bancos	87.142.664	30.324.070
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	378.361.406	159.606.570
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<hr/> <u>465.504.070</u>	<hr/> <u>189.930.640</u>

b. Créditos por ventas

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
	<hr/>	<hr/>
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	28.764.554	16.676.719
Ds. por ventas productos Industriales (<i>Anexo G</i>)	215.616.280	108.505.629
Soc. Vinculada Novacore S.A.	34.645.194	-
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd. (<i>Anexo G</i>)	3.285.544	-
Total	<hr/> <u>282.311.572</u>	<hr/> <u>125.182.348</u>
Provisión para cuentas de dudoso cobro (<i>Anexo E</i>)	(906.628)	-
Total	<hr/> <u>281.404.944</u>	<hr/> <u>125.182.348</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

c. Otros créditos

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios <i>(Anexo G)</i>	52.094.780	13.541.998
Créditos fiscales	92.663.263	34.060.000
Préstamos al personal	423.797	772.100
Anticipos a proveedores <i>(Anexo G)</i>	32.229.572	35.592.775
Préstamos a terceros <i>(Anexo G)</i>	72.946.310	-
Gastos pagados por adelantado	17.430.836	2.392.617
Reembolsos por exportación a cobrar <i>(Anexo G)</i>	53.558.040	49.748.141
Soc. Vinculada Novacore S.A.	7.606.740	-
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd. <i>(Anexo G)</i>	1.399.720	1.284.239
Total	<u>330.353.058</u>	<u>137.391.870</u>
No Corrientes		
Deudores varios <i>(Anexo G)</i>	8.624.611	3.467.423
Gastos pagados por adelantado	4.383.535	2.739.898
Imp. Bienes personales responsable sustituto	2.344.761	5.475.008
Crédito diferido por Imp. a las Ganancias	6.584.105	-
Créditos fiscales	34.677.961	6.965.773
Soc. Vinculada Venco Fruit Processors (Pty) Ltd. <i>(Anexo G)</i>	13.532.199	11.829.659
Soc. Vinculada Novacore S.A.	56.871	-
Total	<u>70.204.043</u>	<u>30.477.761</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

d. Inventarios

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales <i>(Anexo F)</i>	213.039.276	110.792.060
Costo fruta a exportar arrendamiento <i>(Anexo F)</i>	32.393.307	28.349.226
Fruta fresca cosechada <i>(Anexo F)</i>	233.373	221.743
Materiales y suministros	89.671.970	55.199.437
Total	335.337.926	194.562.466
No Corrientes		
Materiales y suministros	5.700.817	3.631.541

e. Participación en asociadas

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Participación en sociedades vinculadas <i>(Anexo C)</i>	7.644.486	24.756.588
Participación en otras sociedades <i>(Anexo C)</i>	16.029	84.521
Total	7.660.515	24.841.109

f. Cuentas por pagar

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Proveedores <i>(Anexo G)</i>	512.646.799	309.530.427
Soc. Vinculada Novacore S.A.	7.232.114	-
Total	519.878.913	309.530.427

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

g. Préstamos

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	438.610.824	83.383.468
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	101.451.672	85.862.215
Obligaciones negociables Serie I y Serie II	108.438.473	1.186.832
Acreedores financieros sin garantía <i>(Anexo G)</i>	91.298.006	-
Adelantos en cuenta corriente	75.916.705	8.380.166
Acreedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	316.888	194.882
Total	816.032.568	179.007.563
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía <i>(Anexo G)</i>	-	14.757.353
Obligaciones a pagar con garantía <i>(Anexo G)</i>	462.516.688	235.423.376
Obligaciones negociables Serie I	260.800.000	171.020.000
Acreedores financieros por leasing <i>(Anexo G)</i>	335.987	425.652
Total	723.652.675	421.626.381

h. Otros pasivos

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	5.612.940	4.835.847
Diversos	83.489.448	3.562.639
Total	89.102.388	8.398.486
No Corrientes		
Diversos	1.882.434	344.970
Total	1.882.434	344.970

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

i. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales \$	Fruta Fresca \$	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Ventas mercado interno	194.349.992	61.077.172	255.427.164	198.099.997
Ventas mercado externo	1.068.508.431	978.202.882	2.046.711.313	1.474.421.399
Reembolsos p/exportación	9.719.802	26.163.161	35.882.963	49.838.897
Derechos a la exportación	(10.712.988)	(10.896.676)	(21.609.664)	(42.032.690)
Ventas netas al 31.12.15	1.261.865.237	1.054.546.539	2.316.411.776	-
Ventas netas al 31.12.14	896.168.268	784.159.335	-	1.680.327.603

j. Resultado por participación en asociadas

	31.12.15 Gan./pérd.) \$	31.12.14 Gan./pérd.) \$
Result. Sociedades vinculadas Ley 19.550	18.250.563	6.348.121
Total Neto	18.250.563	6.348.121

k. Otros ingresos y egresos netos

	31.12.15 Gan./pérd.) \$	31.12.14 Gan./pérd.) \$
Cargo por provisiones varias (Anexo E)	(3.034.191)	(2.104.384)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	228.823	37.926.130
Cesión de cupos de exportación	65.243.853	-
Diversos	45.184.377	12.574.125
Total Neto	107.622.862	48.395.871

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

La composición de este rubro del estado consolidado de flujo de efectivo al 31 de diciembre del 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	35.427.073	24.251.681
Cambios en el valor de activos biológicos	(547.193.598)	(238.053.039)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(228.823)	(37.926.130)
Resultado de participaciones en asociadas	(18.250.563)	(6.348.121)
Provisión para juicios e incobrables	3.999.411	2.236.473
Total	(526.246.500)	(255.839.136)

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
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

Al 31 de diciembre de 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 Y OTRAS**

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

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

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

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
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados *(Continuación)*

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

- 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
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

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

2. En diciembre de 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 precedentemente, 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.

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

NOTA 8: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

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

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

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

Valor nominal emitido: el equivalente en pesos argentinos de US\$ 20.000.000.

Tasa de corte: 2,98% nominal anual

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

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

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

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.

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

NOTA 8: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

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
 Esta Clase ha sido cancelada íntegramente al cierre del presente ejercicio.

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 \$	Diversos \$	Total \$
Saldo al inicio	14.462.585	317.565	14.780.150
Dif. Conversión	7.682.232	80.820	7.763.052
Cargo a resultados	31.736.374	8.156.859	39.893.233
Saldos al cierre del ejercicio	<u>53.881.191</u>	<u>8.555.244</u>	<u>62.436.435</u>

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

- Pasivos diferidos:

	Prop., planta y equipo	Activos Biológicos	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	21.616.476	280.588.391	13.401.100	315.605.967
Dif. Conversión	-	17.754.045	6.477.568	24.231.613
Transf. imp. cte. en imp. diferido	11.229.569	-	-	11.229.569
Cargo a resultados	1.957.640	203.332.749	(12.172.140)	193.118.249
Saldos al cierre del ejercicio	<u>34.803.685</u>	<u>501.675.185</u>	<u>7.706.528</u>	<u>544.185.398</u>

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Resultados antes de impuesto	526.151.915	445.915.406
Ganancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	183.202.615	151.253.867
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(174.556)	(136.985)
-Provisiones contingencias	959.940	565.407
-Otras	(5.590.895)	(4.648.612)
-(Exceso) - Defecto provisión período fiscal 2014-2013	(1.091.441)	3.271
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>177.305.663</u>	<u>147.036.948</u>

La tasa promedio ponderada aplicable del impuesto ha sido del 34,82% y 33,92% al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Activo por imp. diferido a recuperar en 12 meses	-	-
Activo por imp. diferido a recup. en más de 12 meses	62.436.435	14.780.150
	62.436.435	14.780.150
Pasivo por imp. diferido a recuperar en 12 meses	4.292.264	439.452
Pasivo por imp. diferido a recup. en más de 12 meses	539.893.134	315.166.515
	544.185.398	315.605.967

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.

Segmento primario: Negocios

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	1.162.606.871	834.712.315	476.238.684	432.063.818	-	-	1.638.845.555	1.266.776.133
Resultado Operativo	728.527.791	439.680.857	189.191.736	192.353.199	(115.711.833)	(92.103.706)	802.007.694	539.930.350
Total activos	2.006.652.475	1.152.699.444	929.249.215	731.615.501	558.061.067	217.536.092	3.493.962.757	2.101.851.037
Total pasivos	1.161.380.348	531.121.811	277.367.076	188.630.747	588.002.022	325.380.648	2.026.749.446	1.045.133.206
Adq. Prop., planta y equipos	70.558.542	27.910.071	1.341.821	1.981.189	22.422.120	7.881.496	94.322.483	37.772.756
Deprec. Prop., pta. y equip.	(17.182.123)	(11.597.855)	(2.238.966)	(2.761.453)	(3.682.924)	(2.078.207)	(23.104.013)	(16.437.515)
Participación en asociadas	-	-	459.357.680	314.537.118	16.029	84.521	459.373.709	314.621.639

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 10: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	203.974.282	180.837.198	1.434.871.273	1.085.938.935	1.638.845.555	1.266.776.133
Total Activos	2.560.386.962	1.587.244.595	933.575.795	514.606.442	3.493.962.757	2.101.851.037
Adq. Prop., planta y equipos	94.322.483	37.772.756	-	-	94.322.483	37.772.756

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015

1. Factores de Riesgo Financiero

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

NOTA 11: GESTIÓN DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

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

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

El Grupo estima que manteniéndose el resto de los factores constante una apreciación del 10% en el dólar estadounidense con respecto a la moneda funcional, generaría una disminución del resultado antes de impuesto al 31/12/2015. Asimismo, una depreciación de del 10% en el dólar estadounidense con respecto a la moneda funcional, generaría un aumento del resultado antes de impuesto al 31/12/2015.

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

El riesgo de tipo de cambio para la emisión de obligaciones negociables simples se detalla en Nota 8.

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

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

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

Notas a los Estados Financieros Consolidados (Continuación)

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

La Sociedad se expone al riesgo de crédito con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros como depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo y fondos comunes de inversión. La Sociedad ha establecido como política general de tesorería que la colocación de estos activos financieros esté limitada a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

c) Riesgo de Liquidez

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 11: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

1.2. Gestión del capital

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

San Miguel hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Asimismo, el nivel de endeudamiento se analiza en relación con la generación de caja del negocio (Ebitda). Durante 2015, la estrategia de San Miguel se ha mantenido sin cambios desde 2014.

NOTA 12: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

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

NOTA 12: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE (Continuación)

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Al 31.12.14.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	1.251.820.901	1.251.820.901
Total de Activos	-0-	-0-	1.251.820.901	1.251.820.901
Al 31.12.15.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	2.074.361.691	2.074.361.691
Total de Activos	-0-	-0-	2.074.361.691	2.074.361.691

NOTA 13: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 13: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA (Continuación)

	Activos finan. a valores razon. con cambios a resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Disponible para la venta	Total
Al 31.12.15					
Instrumentos financieros derivados	-	-	-	-	-
Créditos por ventas y otros créditos	-	681.962.045	-	-	681.962.045
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	465.504.070	-	-	465.504.070
Importe neto en libro final	-	1.147.466.115	-	-	1.147.466.115
Préstamos	-	-	1.539.685.243	-	1.539.685.243
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	610.863.735	-	610.863.735
Importe neto en libro final	-	-	2.150.548.978	-	2.150.548.978

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Propiedad, Planta y Equipos Consolidado
Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación					Depreciaciones					Valor residual neto al	
	Al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Transferencias	Disminuciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	149.715.274	70.139.407	-	-	219.854.681	-	-	-	-	-	219.854.681	149.715.274
Plantaciones forestales	2.638.049	-	-	-	2.638.049	639.368	-	-	7.259	646.627	1.991.422	1.998.681
Galpones y viviendas rurales	25.487.289	-	3.504.372	-	28.991.661	16.314.878	(22.800)	-	2.043.333	18.335.411	10.656.250	9.172.411
Muebles y útiles	8.359.050	1.973.499	1.322.986	(1.901.352)	9.754.183	5.530.641	-	(1.895.205)	1.754.360	5.389.796	4.364.387	2.828.409
Alambrados y cercas	356.846	-	-	-	356.846	205.146	-	-	10.117	215.263	141.583	151.700
Bins	20.257.393	999.809	-	(6.543.279)	14.713.923	17.468.628	-	(6.438.621)	1.382.507	12.412.514	2.301.409	2.788.765
Maq. e implementos agrícolas	54.031.891	2.080.844	-	(1.818.743)	54.293.992	35.297.836	-	(1.818.743)	3.178.997	36.658.090	17.635.902	18.734.055
Rodados	14.588.658	11.568.902	-	(879.653)	25.277.907	12.337.328	-	(880.533)	3.224.705	14.681.500	10.596.407	2.251.330
Instalaciones y mejoras fincas	6.448.416	1.294.092	14.528.877	-	22.271.385	2.956.063	-	-	1.381.308	4.337.371	17.934.014	3.492.353
Fábrica	104.773.397	882.857	-	(165.818)	105.490.436	78.627.945	-	(165.818)	3.197.606	81.659.733	23.830.703	26.145.452
Packing	33.918.366	711.383	-	-	34.629.749	29.270.764	-	-	1.027.483	30.298.247	4.331.502	4.647.602
Planta tratamiento efluentes	30.079.475	27.734.905	367.276	-	58.181.656	16.568.418	-	-	4.765.282	21.333.700	36.847.956	13.511.057
Secadero	16.204.150	-	-	-	16.204.150	12.023.647	-	-	469.221	12.492.868	3.711.282	4.180.503
Obra civil fábrica	36.092.178	212	-	-	36.092.390	13.040.904	-	-	767.315	13.808.219	22.284.171	23.051.274
Terreno fábrica	387.014	-	-	-	387.014	-	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.396.511	-	-	-	2.396.511	1.497.326	-	-	67.806	1.565.132	831.379	899.185
Instalaciones gas	760.750	-	-	-	760.750	582.694	-	-	28.518	611.212	149.538	178.056
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	32.295	-	-	6.745.978	5.439.399	-	-	255.340	5.694.739	1.051.239	1.274.284
Instalaciones fábrica	24.417.515	37.166.172	-	-	61.583.687	927.518	-	-	3.085.724	4.013.242	57.570.445	23.489.997
Maquinaria e implem. fábrica	9.539.102	2.270.225	7.518.671	-	19.327.998	8.082.806	-	-	1.007.938	9.090.744	10.237.254	1.456.296
Terreno packing	310.920	-	-	-	310.920	-	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	13.174.460	84	1.935.902	-	15.110.446	4.120.281	22.800	-	443.951	4.587.032	10.523.414	9.054.179
Instalaciones packing	616.212	150.686	96.830	-	863.728	354.287	-	-	44.861	399.148	464.580	261.925
Maquin. y equipos packing	4.669.150	16.356	1.739.899	-	6.425.405	1.131.250	-	-	824.706	1.955.956	4.469.449	3.537.900
Obra civil administración	3.600.070	121	-	(999.693)	2.600.498	1.000.981	-	(999.693)	113.942	115.230	2.485.268	2.599.089
Instalac. administración	5.304.071	3.226.328	-	-	8.530.399	3.304.159	-	-	579.606	3.883.765	4.646.634	1.999.912
Maquin. y equipo administrac.	25.223.988	31.658.457	838.758	(9.232)	57.711.971	16.870.219	-	(6.155)	5.765.188	22.629.252	35.082.719	8.353.769
Terrenos administración	104.031	-	-	-	104.031	-	-	-	-	-	104.031	104.031
Dif. Cambio conversión	57.839.526	32.663.660	(800.417)	-	89.702.769	(1.222.537)	-	(413.395)	-	(1.635.932)	91.338.701	59.062.063
Obra en curso	3.409.347	41.930.077	(31.041.094)	(7.361.010)	6.937.320	25.031	-	-	-	25.031	6.912.289	3.384.316
Anticipos a proveedores	60.495	364.960	(425.455)	-	-	-	-	-	-	-	-	60.495
Subtotal	661.477.277	266.865.331	(413.395)	(19.678.780)	908.250.433	282.394.980	-	(12.618.163)	35.427.073	305.203.890	603.046.543	379.082.297
Bienes de Uso en Leasing												
Terrenos rurales	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Edificaciones	(413.395)	-	413.395	-	-	(413.395)	-	413.395	-	-	-	-
Maquinarias	1.687.234	-	-	-	1.687.234	1.687.234	-	-	-	1.687.234	-	-
Rodados	1.561.076	-	-	(147.139)	1.413.937	1.561.076	-	(147.139)	-	1.413.937	-	-
Total General al 31.12.15	664.312.192	266.865.331	-	(19.825.919)	911.351.604	285.229.895	-	(12.351.907)	35.427.073	308.305.061	603.046.543	-
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
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Amone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Participaciones en Asociadas Consolidado
Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 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				
						31.12.15	31.12.14		Ultimo ejercicio/período				
									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	723.023	-	-	-	21.452.230	Agricola-citrus					
Farmprops 14 (Propietary) Ltd.	0,440	2.000	435.237	-	-	-	234.727	Arrend. Fincas					
Venco Fruit Processors Ltd.	0,440	350	660.056	-	7.127.999	7.127.999	3.069.631	Pta. Industrial	31-12-15	-	12.235.029	20.365.710	35%
Novacore S.A.	1,000	5.000	2.653	-	516.487	516.487	-	Prod. Pr. Indus.	31-12-15	5.305	1.028.109	1.032.974	50%
Subtotal			1.820.969	-	7.644.486	7.644.486	24.756.588						
Otras													
Garantizar Soc. Gtia. Recip.			16.029	-	-	16.029	84.521	Otorg. Gtias.					
Subtotal			16.029	-	-	16.029	84.521						
Total de inversiones no corrientes													
Al 31.12.15			1.836.998	-	7.644.486	7.660.515	-						
Al 31.12.14			1.272.047	-	24.756.588	-	24.841.109						

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monseguar
Presidente

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

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					31.12.15	31.12.14
					\$	\$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	26.525.057	2.496.884	-	378.361.406	378.361.406	133.412.513
-Fondos comunes de inversión	-	-	-	-	-	51.999.944
	26.525.057	2.496.884	-	378.361.406	378.361.406	185.412.457

(1) Incluye depósitos en garantía de deudas bancarias.

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos del ejercicio	Aplicaciones y desafectaciones del ejercicio	Diferencia de cambio	Saldos al cierre del ejercicio
	\$	\$	\$	\$	\$
Deducidas del activo:					
Provisión para:					
Ctas. de dudoso cobro	-	(1) 965.220	(58.592)	-	906.628
Total al 31.12.15	-	965.220	(58.592)	-	906.628
Total al 31.12.14	-	132.089	(132.089)	-	-
Incluidas en el Pasivo:					
Provisiones	9.321.665	(2) 3.034.191	(291.505)	-	12.064.351
Total al 31.12.15	9.321.665	3.034.191	(291.505)	-	12.064.351
Total al 31.12.14	7.706.217	2.104.384	(488.936)	-	9.321.665

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Costo de Mercaderías y Productos Vendidos Consolidado
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					31.12.15 \$	31.12.14 \$
1. Existencia al comienzo del ejercicio <i>(Nota 4.d.)</i>	182.727.435	28.349.226	221.743	110.792.060	322.090.464	263.018.943
2. Diferencia de cambio por conversión	20.570.944	-	50.465	3.034.371	23.655.780	12.112.024
3. Arriendos	-	18.855.065	-	-	18.855.065	13.625.911
4. Transferencia de existencias	(241.969.101)	(47.204.290)	149.516.542	139.656.849	-	-
5. Compras y costos del ejercicio:						
Compras de activos biológicos	26.091.051	-	-	-	26.091.051	-
Compras de materia prima	-	-	50.021.602	186.069.462	236.091.064	218.828.802
Compras de productos terminados	-	-	164.902.369	182.123.090	347.025.459	169.639.919
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	127.299.679	198.724.279	326.023.958	163.848.571
Costo de producción agrícola citrus <i>(Anexo H)</i>	257.581.848	32.393.306	-	-	289.975.154	211.786.894
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	281.071.473	281.071.473	181.292.428
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	233.395.551	-	233.395.551	148.985.697
6. Existencia al cierre del ejercicio <i>(Nota 4.d.)</i>	(245.002.177)	(32.393.307)	(233.373)	(213.039.276)	(490.668.133)	(322.090.464)
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.15	-	-	725.174.578	888.432.308	1.613.606.886	-
8. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.14	-	-	475.665.219	585.383.506	-	1.061.048.725

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Amone
Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 31.12.15 \$	Al 31.12.14 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	5.388.621	12,9400	69.728.756	18.858.474
Efectivo y equival. de efectivo	€	593.323	14,0684	8.347.105	7.082.420
Efectivo y equival. de efectivo	£	170.284	19,1486	3.260.700	1.175.523
Otros activos financieros	US\$	26.525.057	12,9400	343.234.243	118.514.278
Otros activos financieros	€	2.496.884	14,0684	35.127.163	14.898.235
Créditos por ventas	US\$	12.427.233	12,9400	160.808.395	88.262.886
Créditos por ventas	€	1.386.130	14,0684	19.500.631	3.521.846
Créditos por ventas	£	-	19,1486	-	132.691
Otros créditos	US\$	11.709.497	12,9400	151.520.891	62.605.684
Otros créditos	€	114.152	14,0684	1.605.936	1.230.223
Total Activo Corriente				793.133.820	316.282.260
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	1.045.765	12,9400	13.532.198	13.160.792
Total Activo No Corriente				13.532.198	13.160.792
Total Activo				806.666.018	329.443.052
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	11.285.398	13,0133	146.859.959	108.274.726
Cuentas por pagar	€	517.042	13,9234	7.199.001	2.520.322
Cuentas por pagar	£	-	19,3357	-	102.895
Anticipos de clientes	US\$	-	13,0400	-	1.632.959
Anticipos de clientes	€	-	14,2097	-	1.712.682
Préstamos	US\$	44.236.272	12,9573	573.180.935	117.173.895
Préstamos	€	2.967.517	14,0733	41.762.801	11.315.273
Otros pasivos	US\$	-	12,9400	-	3.289.814
Total Pasivo Corriente				769.002.696	246.022.566
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	15.078.544	12,9658	195.505.260	103.111.549
Préstamos	€	9.695.057	14,0669	136.379.656	131.884.054
Total Pasivo No Corriente				331.884.916	234.995.603
Total Pasivo				1.100.887.612	481.018.169

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550 Consolidado
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo H

Detalle	Costo agrícola				Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos		Arrendamiento	Total						31.12.15	31.12.14
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	723.914	211.148	126.932	1.061.994	297.371	1.461.553	851.917	13.447.354	22.667.593	39.787.782	28.780.369
Retribuciones por servicios	31.190.109	6.316.409	7.748.380	45.254.898	243.136.511	12.224.394	46.847.469	17.220.515	10.942.895	375.626.682	244.603.133
Remuneraciones	86.209.801	22.589.519	6.261.759	115.061.079	38.128.099	65.372.068	42.500.399	38.315.464	76.018.534	375.395.643	283.193.612
Cargas sociales	10.725.271	1.970.989	1.776.849	14.473.109	1.396.677	13.235.500	6.978.372	7.612.409	13.988.816	57.684.883	37.674.671
Repuestos y materiales	11.266.625	18.647.982	345.820	30.260.427	1.448.009	13.978.859	4.612.072	48.981	345.022	50.693.370	25.462.225
Reparaciones	5.206.528	946.675	61.305	6.214.508	719.564	5.959.583	1.992.142	31.110	477.388	15.394.295	7.548.973
Seguros	1.033.155	271.740	6.334	1.311.229	145.680	1.072.067	620.026	2.417.807	225.323	5.792.132	4.329.803
Productos químicos	57.513.508	11.459.660	12.619.797	81.592.965	494.376	23.857.305	4.153.335	2.006	4.546	110.104.533	72.150.931
Energía eléctrica y teléfono	5.645.589	1.637.380	233.702	7.516.671	35.390	16.081.308	3.889.795	963.989	1.336.985	29.824.138	17.712.381
Gas natural	-	-	-	-	-	34.902.527	250.092	-	-	35.152.619	16.671.273
Impuestos	4.648.947	927.753	802.535	6.379.235	13.484	5.413.464	2.113.456	10.292.048	3.033.708	27.245.395	17.543.834
Envases	102.764	18.850	630	122.244	58.662	40.923.905	93.995.729	35.531	41.955	135.178.026	60.265.821
Cargo por incobrabilidad	-	-	-	-	-	-	-	965.220	-	965.220	132.089
Fletes y acarreos	572.122	233.027	10.691	815.840	31.520.499	9.036.955	10.390.525	92.055.704	21.997	143.841.520	70.016.642
Otros gastos	4.206.999	1.003.210	125.499	5.335.708	1.171.859	2.952.966	2.346.872	5.268.125	13.340.258	30.415.788	23.183.660
Gastos de viajes	985.858	238.271	-	1.224.129	15.052	1.005.394	864.670	10.336.096	4.964.710	18.410.051	14.388.315
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	7.777	2.550.524	-	2.558.301	4.899.250
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	1.852.179	-	1.852.179	1.469.889
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	532	263.960	42.316.456	-	42.580.948	28.950.062
Depreciación bienes de uso	12.246.045	-	514.778	12.760.823	2.116.834	14.358.952	2.685.501	704.727	2.800.236	35.427.073	24.251.681
Combustibles y lubricantes	13.913.574	3.368.444	667.695	17.949.713	1.817.923	2.094.897	1.988.709	420.613	396.573	24.668.428	19.851.270
Alquileres	11.391.039	2.538.337	1.090.600	15.019.976	3.507.968	17.139.244	6.042.733	2.957.605	3.789.813	48.457.339	26.161.905
Total al 31.12.15	257.581.848	72.379.394	32.393.306	362.354.548	326.023.958	281.071.473	233.395.551	249.814.463	154.396.352	1.607.056.345	-
Total al 31.12.14	183.437.666	50.031.370	28.349.228	261.818.264	163.848.571	181.292.428	148.985.697	153.571.756	119.725.073	-	1.029.241.789

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

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

10 de marzo de 2016

Fabrizio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monseguir

Presidente

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

	Al 31.12.15 \$	Al 31.12.14 \$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos <i>(Anexo A)</i>	318.794.054	247.578.661
Activos biológicos <i>(Nota 2.5.)</i>	1.384.029.949	804.716.083
Participación en asociadas <i>(Nota 3.e. y Anexo C)</i>	459.373.709	314.621.639
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	5.700.817	3.631.541
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	42.144.041	25.337.184
Total Activo No Corriente	2.210.042.570	1.395.885.108
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios <i>(Nota 3.d.)</i>	265.696.774	180.977.644
Activos biológicos <i>(Nota 2.5.)</i>	154.900.335	127.598.173
Otros créditos <i>(Nota 3.c. y Anexo G)</i>	297.314.255	119.655.020
Créditos por ventas <i>(Nota 3.b. y Anexo G)</i>	202.042.656	94.399.310
Otros activos financieros <i>(Anexo D y G)</i>	355.494.161	179.895.078
Efectivo y equivalentes de efectivo <i>(Nota 3.a. y Anexo G)</i>	8.472.006	3.440.704
Total Activo Corriente	1.283.920.187	705.965.929
TOTAL DEL ACTIVO	3.493.962.757	2.101.851.037
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i>		
Aportes de los propietarios	146.649.439	146.649.439
Ganancias reservadas	971.717.620	611.189.934
Resultados no asignados	348.846.252	298.878.458
TOTAL DEL PATRIMONIO	1.467.213.311	1.056.717.831
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	433.784.615	351.718.515
Remuneraciones y cargas sociales	4.946.610	5.361.816
Cargas fiscales	1.181.795	1.107.125
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias <i>(Nota 11)</i>	453.556.714	270.004.427
Provisiones <i>(Nota 3.i. y Anexo E)</i>	12.064.351	9.321.665
Total Pasivo No Corriente	905.534.085	637.513.548
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar <i>(Nota 3.f. y Anexo G)</i>	401.934.396	262.044.714
Préstamos <i>(Nota 3.g. y Anexo G)</i>	647.045.459	76.901.930
Remuneraciones y cargas sociales	28.002.545	51.036.800
Cargas fiscales	12.509.721	12.800.367
Otros pasivos <i>(Nota 3.h.)</i>	31.723.240	4.835.847
Total Pasivo Corriente	1.121.215.361	407.619.658
TOTAL DEL PASIVO	2.026.749.446	1.045.133.206
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3.493.962.757	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
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado de Resultados Integral (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	31.12.15 (doce meses) \$	31.12.14 (doce meses) \$
Operaciones continuas		
Ventas netas (Nota 3.j.)	1.638.845.555	1.266.776.133
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(1.083.329.310)	(758.823.241)
Ganancia bruta	555.516.245	507.952.892
Cambios en el valor de activos biológicos	549.601.228	237.271.930
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(187.397.946)	(113.190.766)
Gastos de administración (Anexo H)	(115.711.833)	(92.103.706)
Ganancia operativa	802.007.694	539.930.350
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :		
- Ingresos financieros:		
Intereses	2.690.791	(1.025.886)
Diferencia de cambio	194.424.303	70.597.305
- Costos financieros:		
Intereses y comisiones	(130.055.896)	(109.058.969)
Impuesto a los Dtos. y Ctos. Ley 25.413	(19.423.603)	(10.988.405)
Diferencia de cambio	(442.219.680)	(130.325.495)
Otros ingresos y egresos netos - <i>Ganancia - (Nota 3.l.)</i>	77.482.586	20.849.523
Result. por partic. en asociadas - <i>Ganancia - (Nota 3.k.)</i>	35.171.334	54.350.088
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	520.077.529	434.328.511
Impuesto a las ganancias (Nota 11)	(171.231.277)	(135.450.053)
Ganancia neta del ejercicio	348.846.252	298.878.458
Otros Resultados Integrales		
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	109.649.228	40.438.722
Resultado Integral Total del Ejercicio	458.495.480	339.317.180
Resultado por acción prov. de operac. continuas (Notas 4 y 13)		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,541	0,464
Total	0,541	0,464

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
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre 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 \$		31.12.15 \$	31.12.14 \$
Saldos al inicio del ejercicio	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	361.384.824	83.008.992	153.911.420	611.189.934	298.878.458	1.056.717.831	722.234.883
Distribución de resultados acumulados (1):	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	(48.000.000)	-
- Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48.000.000)	(48.000.000)	-
- Reserva facultativa	-	-	-	-	-	250.878.458	-	-	250.878.458	(250.878.458)	-	-
Disminución reserva por baja de propiedad planta y equipo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(4.834.232)
Ganancia neta integral del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	109.649.228	-	109.649.228	348.846.252	458.495.480	339.317.180
Saldos al cierre del ejercicio	64.423.488	-	82.225.951	146.649.439	12.884.698	612.263.282	192.658.220	153.911.420	971.717.620	348.846.252	1.467.213.311	1.056.717.831

(1) Según Asambleas Ordinarias celebradas el 23.04.15 y 24.04.14

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

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

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

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
 Contador Público (UCA)
 Matr. Prof. N° 5546
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)
 Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Estado de Flujo de Efectivo (Notas 1 y 2)
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.a.)	157.529.895	55.228.557
Aumento neto de efectivo	206.436.272	102.301.338
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.a.) (1)	363.966.167	157.529.895
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ganancia neta del ejercicio	348.846.252	298.878.458
Intereses devengados	130.055.896	109.058.969
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	340.293.983	100.608.696
Impuesto a las ganancias	171.231.277	135.450.053
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 14)	(558.871.178)	(290.754.416)
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) - Disminución de créditos por ventas	(92.432.988)	114.055.599
(Aumento) - Disminución de otros créditos	(183.040.527)	77.348.456
Aumento de inventarios	(86.788.406)	(28.248.395)
Aumento de activos biológicos corrientes	(27.302.162)	(18.893.522)
Aumento de activos biológicos no corrientes	(29.712.638)	(9.718.605)
Aumento de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	134.162.221	27.549.212
Disminución de provisiones no corrientes	(291.505)	(488.936)
Flujo neto de efectivo generado por las actividades operativas	146.150.225	514.845.569
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Disminución - (Aumento) de otros activos financieros corrientes con vencimiento mayor a tres meses	25.805.887	(19.275.904)
Disminución - (Aumento) en participación en asociadas	68.492	(48.693.853)
Cobro por ventas propiedad, planta y equipos	239.897	21.218.920
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(94.322.483)	(37.772.756)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	(68.208.207)	(84.523.593)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Aumento de préstamos	861.628.205	718.817.498
Pago de dividendos	(48.000.000)	-
Pago de capital de préstamos	(562.521.903)	(931.324.581)
Pago de intereses de préstamos	(122.612.048)	(115.513.555)
Flujo neto de efectivo generado por - (utilizado en) las activ. de financiación	128.494.254	(328.020.638)
Aumento neto de efectivo	206.436.272	102.301.338

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
 10 de marzo de 2016

Véase nuestro informe de fecha
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Notas a los Estados Financieros Separados
Correspondientes a los ejercicios económicos iniciados el
1 de enero de 2015 y 2014 y finalizados el 31 de diciembre 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 financiera separada ha sido aprobada para su emisión el 10 de marzo de 2016.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

Políticas contables

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

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

Los presentes estados financieros separados (individuales) de la Sociedad por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 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).

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

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

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

1. Moneda funcional y de presentación

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

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

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

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

2. Saldos y transacciones

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

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

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

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

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

3. Sociedades controladas y asociadas

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

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

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

4. Otros créditos y pasivos

Los créditos y pasivos diversos han sido valuados a su valor nominal más los resultados financieros devengados al cierre del ejercicio, de corresponder. Los valores obtenidos de esta forma no difieren significativamente de los que se hubieran obtenido de aplicarse las normas contables vigentes, que establecen que deben valuarse en base a la mejor estimación posible de la suma a cobrar y a pagar, respectivamente, descontada utilizando una tasa que refleje el valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la transacción estimada en el momento de su incorporación al activo y pasivo, respectivamente.

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

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

5. Propiedad, planta y equipos

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

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

Los terrenos no se deprecian. La vida útil asignada a los principales rubros es la siguiente: Maquinarias e Instalaciones de Fábrica y Empaque: 20 años; Maquinarias e Implementos Agrícolas: 20 años; Planta de Tratamiento de Efluentes: 20 años; Obra Civil: 50 años; Muebles y Equipamiento de Administración: 10 años.; Rodados: 5 años; Bins: 7 años. La depreciación de los activos es calculada por el método de la línea recta en base a la vida útil estimada de los bienes, aplicando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil.

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

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

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

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

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

6. Activos biológicos

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

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

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

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

Ingresos:

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

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

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

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

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

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

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

Egresos:

Las estimaciones de costos se realizaron en base al costo agrícola del ejercicio 2015. Los costos han sido clasificados en cuatro grupos utilizando un índice de ajuste anual para cada uno de ellos. Los mismos se detallan a continuación:

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

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

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

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

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

El Grupo distingue entre activos biológicos consumibles y para la producción. Los activos biológicos consumibles son aquellos que pueden cosecharse como productos agrícolas o venderse como activos biológicos, por ejemplo cítricos. Los activos biológicos para la producción son aquellos activos capaces de producir por más de una cosecha. Por ejemplo, plantaciones cítricas. Los activos biológicos consumibles se clasifican como corrientes mientras los activos biológicos para la producción se clasifican como no corrientes.

A continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

	31.12.15	31.12.14
Valor al inicio del ejercicio	932.314.256	666.430.199
Bajas por cosecha	(127.598.173)	(108.704.651)
Costos netos incurridos en el ejercicio	182.866.474	149.628.187
Altas y bajas de plantaciones	1.746.499	(12.311.409)
Cambio en el valor de merc. de act. biologico	549.601.228	237.271.930
Valor al cierre del ejercicio	1.538.930.284	932.314.256

7. Participación en asociadas

Las participaciones permanentes en las sociedades controladas Sociedad Anónima San Miguel Uruguay y San Miguel International Investments S.A. han sido valuadas de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre de 2015 y 2014. Las normas contables utilizadas por las sociedades controladas para la elaboración de sus estados contables son las mismas a las utilizadas por la S.A. San Miguel.

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

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

8. Inventarios

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

9. Créditos por ventas y cuentas a pagar

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

10. Préstamos

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

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

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

11. Provisiones

Las provisiones se reconocen en el balance cuando:

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

12. Impuesto a las ganancias

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

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

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

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

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

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

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

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

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

13. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo disponible se ha computado a su valor nominal.

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

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

En el estado de flujo de efectivo separado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo en caja, los depósitos a plazo en entidades financieras, otras inversiones a corto plazo de gran liquidez con un vencimiento original de tres meses o menos.

14. Otros activos financieros

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

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

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

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

(b) Activos financieros mantenidos hasta su vencimiento

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

Reconocimiento y medición

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

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

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

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

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

Desvalorización de activos financieros

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

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

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

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

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

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

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

15. Pasivos por costos laborales y compromisos que generan pérdidas

La Sociedad no cuenta con planes de opciones para la remuneración del Directorio o los Gerentes. La remuneración del Directorio y de la Comisión Fiscalizadora ha sido fijada en función de las responsabilidades asumidas, el tiempo dedicado, la competencia y reputación profesional y el valor de sus servicios en el mercado.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

La remuneración de los cuadros gerenciales tiene un componente fijo y un componente de rendimiento por cumplimiento de objetivos establecidos por el Directorio de la Sociedad y por permanencia en la Compañía, encontrándose alineadas con remuneraciones de mercado. El componente de rendimiento se carga al resultado del ejercicio de acuerdo al devengamiento basado en los factores señalados.

16. Capital Social

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

17. Reconocimiento de ingresos

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

18. Estimaciones Contables

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

19. Cambios en políticas contables y revelaciones

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros Separados son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2016 y no han sido adoptadas anticipadamente.

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

Modificaciones a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles”: El 12 de Mayo de 2014 el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado enmiendas a la NIC 16 “Propiedad, Planta y Equipo” y NIC 38 “Activos Intangibles” denominadas “Clarificación de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización (Enmiendas a NIC 16 y NIC 38)”.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

Las enmiendas proveen una guía adicional sobre el cálculo de las depreciaciones y amortizaciones de propiedad, planta y equipo y activos intangibles. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. La sociedad está actualmente evaluando los potenciales impactos en la preparación de los estados financieros.

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

Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016. Se permite la aplicación anticipada. El impacto estimado de esta modificación generaría una disminución del resultado del ejercicio y del patrimonio neto al 31 de diciembre de 2015 de aproximadamente \$ 387.262.000.

Modificaciones a la NIIF 10 “Estados Financieros Consolidados” y a la NIC 28 “Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos”: El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha emitido enmiendas de alcance limitado a la NIIF 10 Estados Financieros Consolidados y a la NIC 28 Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

Modificaciones a la NIC 1 “Presentación de estados financieros” En diciembre de 2014, el IASB ha publicado enmiendas a la NIC 1 “Presentación de Estados Financieros”. Estas modificaciones establecen pautas para la agrupación de partidas significativas, la obligación de exponer información relevante para determinados rubros y ciertas revelaciones que deben incluirse en relación a las políticas contables adoptadas por cada entidad y otra información adicional en los estados financieros.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

La aplicación de estas modificaciones tendrá vigencia a partir de los ejercicios que comiencen el 1º de enero de 2016, es decir, para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2016 para el Grupo. Se permite su aplicación anticipada. El Grupo se encuentra evaluando el impacto de estos cambios sobre sus estados financieros.

NIIF 16 "Arrendamientos": en enero de 2016 el IASB publicó la NIIF 16 "Arrendamientos" que establece los principios para el reconocimiento, medición, presentación y revelación de los arrendamientos. Esta norma aplica para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2019.

20. Información por segmentos

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

a. Efectivo y equivalentes de efectivo

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Caja (<i>Anexo G</i>)	809.172	802.268
Bancos (<i>Anexo G</i>)	<u>7.662.834</u>	<u>2.638.436</u>
Total según balance general	<u><u>8.472.006</u></u>	<u><u>3.440.704</u></u>
Total caja y bancos	8.472.006	3.440.704
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	<u>355.494.161</u>	<u>154.089.191</u>
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	<u><u>363.966.167</u></u>	<u><u>157.529.895</u></u>

b. Créditos por ventas

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
Deudores por ventas fruta fresca (<i>Anexo G</i>)	11.087.779	3.776.977
Deudores por ventas prod. industriales (<i>Anexo G</i>)	<u>190.954.877</u>	<u>90.622.333</u>
Total	<u><u>202.042.656</u></u>	<u><u>94.399.310</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

c. Otros créditos

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	47.132.192	9.626.751
Créditos fiscales	74.733.457	26.118.452
Préstamos al personal	423.797	772.100
Anticipos a proveedores	30.790.359	32.944.654
Préstamos a terceros (Anexo G)	72.946.310	-
Gastos pagados por adelantado	17.430.836	2.392.617
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (Anexo G y Nota 6)	618.351	138.874
Reembolsos por exportaciones a cobrar (Anexo G)	53.238.953	47.661.572
Total	297.314.255	119.655.020
No Corrientes		
Deudores varios	737.784	737.784
Gastos pagados por adelantado	4.383.535	2.739.898
Créditos fiscales	34.677.961	6.965.773
Imp. Bienes personales responsable sustituto	2.344.761	5.475.008
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (Anexo G y Nota 6)	-	9.418.721
Total	42.144.041	25.337.184

d. Inventarios

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	159.568.246	105.079.547
Costo fruta a exportar arrendamiento (Anexo F)	32.393.307	28.349.226
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	-	126.737
Materiales y suministros	73.735.221	47.422.134
Total	265.696.774	180.977.644
No Corrientes		
Materiales y suministros	5.700.817	3.631.541

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

e. Participaciones en asociadas

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Participac. socied. art. 33 Ley 19.550 (Anexo C)	459.357.680	314.537.118
Participación en otras sociedades (Anexo C)	16.029	84.521
Total	459.373.709	314.621.639

f. Cuentas por pagar

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Proveedores (Anexo G)	401.934.396	262.044.714
Total	401.934.396	262.044.714

g. Préstamos

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	325.481.166	64.460.760
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	45.911.109	2.874.172
Obligaciones negociables Serie I y II	108.438.473	1.186.832
Acreeedores financieros sin garantía (Anexo G)	91.298.006	-
Adelantos en cuenta corriente	75.916.705	8.380.166
Total	647.045.459	76.901.930
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	-	14.758.492
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	172.984.615	165.940.023
Obligaciones negociables Serie I	260.800.000	171.020.000
Total	433.784.615	351.718.515

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

h. Otros pasivos

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	5.612.940	4.835.847
Soc. Contr. art. 33 Ley 19.550 (Anexo G y Nota 6)	26.110.300	-
Total	31.723.240	4.835.847

Los honorarios a Directores e integrantes de la Comisión Fiscalizadora devengados en el presente ejercicio han sido provisionados con cargo al resultado, ad referendum de lo que en definitiva resuelva la Asamblea General Ordinaria. En consecuencia, el resultado del ejercicio incluye un cargo estimado en \$ 9.137.940 por este concepto.

i. Provisiones

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Provisiones varias (Anexo E)	12.064.351	9.321.665

j. Ventas netas

Detalle	Productos Industriales \$	Fruta Fresca \$	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Ventas mercado interno	182.118.315	21.855.967	203.974.282	180.837.198
Ventas mercado externo	982.395.824	446.845.475	1.429.241.299	1.085.027.215
Reembolsos p/exportación	8.805.720	18.433.918	27.239.638	42.944.410
Derechos a la exportación	(10.712.988)	(10.896.676)	(21.609.664)	(42.032.690)
Ventas netas al 31.12.15	1.162.606.871	476.238.684	1.638.845.555	-
Ventas netas al 31.12.14	834.712.315	432.063.818	-	1.266.776.133

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

k. Resultados por participación en asociadas

	31.12.15 Gan./pérd.) \$	31.12.14 Gan./pérd.) \$
	<u> </u>	<u> </u>
Result. Sociedades controladas Ley 19.550	35.171.334	54.350.088
Total Neto	<u><u>35.171.334</u></u>	<u><u>54.350.088</u></u>

l. Otros ingresos y egresos netos

	31.12.15 Gan./pérd.) \$	31.12.14 Gan./pérd.) \$
	<u> </u>	<u> </u>
Cargo por provisiones varias	(3.034.191)	(2.104.384)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	236.820	17.674.297
Cesión de cupos de exportación	65.243.853	-
Diversos	15.036.104	5.279.610
Total Neto	<u><u>77.482.586</u></u>	<u><u>20.849.523</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 31 de diciembre de 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

El capital social está compuesto por:

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

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (Continuación)

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

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

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

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

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

Con fecha 24 de abril de 2014 la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha resuelto asignar honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora por \$ 5.216.400 y destinar \$ 93.683.653 a integrar la Reserva Facultativa.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 4: ESTADO DEL CAPITAL (Continuación)

Con fecha 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 ejercicio, la Sociedad mantiene:
- Garantías reales sobre inmuebles rurales de su propiedad ubicados en la provincia de Tucumán, la planta Famaillá, la planta de empaque en San Miguel de Tucumán, a favor de la Corporación Financiera Internacional, para garantizar préstamos por US\$ 16.786.482. El valor contable al cierre del ejercicio de los bienes entregados en garantía asciende a \$ 358.085.155. A la fecha de cierre de los presentes estados financieros el saldo del préstamo asciende a \$ 218.895.723. (Ver Nota 8.1.).

NOTA 6: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Otros créditos corrientes		
Terminal Frutera S.A.	291.615	138.874
San Miguel International Investments S.A.	326.736	-
Otros créditos no corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	-	47.055
San Miguel International Investments S.A.	-	9.371.666
Otros pasivos corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	26.110.300	-

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 6: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS (Continuación)

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Compra de productos industriales Samifruit Uruguay S.A.	-	718.290
Venta de productos industriales Samifruit Uruguay S.A.	-	17.283.437

NOTA 7: AVALES Y GARANTIAS OTORGADAS

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se ha constituido en garante de un préstamo otorgado a las sociedad controlada S.A. San Miguel Uruguay por el BBVA Uruguay por \$ 6.470.000 (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.

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES Y OTRAS

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

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

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

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

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

- 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 8: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES
(Continuación)

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

Los contratos de préstamos indicados en el punto precedente, 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.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 9: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

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

Valor nominal emitido: el equivalente en pesos argentinos de US\$ 20.000.000.

Tasa de corte: 2,98% nominal anual

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

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

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

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

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 9: EMISION DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES (Continuación)

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

Esta Clase ha sido cancelada íntegramente al cierre del presente ejercicio.

NOTA 10: RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCION DE GANANCIAS

A raíz de la suscripción de contratos de préstamos con entidades financieras internacionales, existen ciertas limitaciones a la distribución de dividendos, las cuales se detallan en las Notas 8.1.d.

NOTA 11: IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

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

- Activos diferidos:

	Por quebrantos Impositivos \$	Diversos \$	Gastos no deducibles \$	Total \$
Saldo al inicio	-	165.414	-	165.414
Cargo a resultados	24.904.054	-	-	24.904.054
Saldos al cierre del ejercicio	24.904.054	165.414	-	25.069.468

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

- Pasivos diferidos:

	Prop. Planta y Equipo	Activos Biológicos	Deduc. Aceler. de Gtos. No devengados	Total
	\$	\$	\$	\$
Saldo al inicio	21.798.831	247.164.602	1.206.408	270.169.841
Transf. imp. cte. en imp. diferido	11.229.569	-	-	11.229.569
Cargo a resultados	1.402.134	192.360.431	3.464.207	197.226.772
Saldos al cierre del ejercicio	<u>34.430.534</u>	<u>439.525.033</u>	<u>4.670.615</u>	<u>478.626.182</u>

El pasivo neto al cierre del ejercicio derivado de la información incluida en los cuadros anteriores asciende a \$ 453.556.714 y se expone en el rubro cargas fiscales no corrientes, mientras que al 31 de diciembre de 2014 el pasivo neto ascendió a \$ 270.004.427.

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Ganancia neta del ejercicio antes de impuesto	520.077.529	434.328.511
Tasa del impuesto vigente	35%	35%
Ganancia neta del ejercicio a la tasa del impuesto	182.027.135	152.014.979
Diferencias permanentes a la tasa del impuesto		
-Costo de ventas	(174.556)	(136.985)
-Resultados por participación en asociadas	(12.309.967)	(19.022.531)
-Provisiones contingencias	959.940	565.407
-Otras	1.820.166	2.025.912
-(Exceso) - Defecto provisión período fiscal 2014-2013	(1.091.441)	3.271
Total cargo por impuesto a las ganancias	<u>171.231.277</u>	<u>135.450.053</u>
-Variación entre pasivo neto diferido al cierre y al inicio del ejercicio cargado a resultados	(197.226.772)	(79.448.500)
-Exceso - (Defecto) provisión período fiscal 2014-2013	1.091.441	(3.271)
Total (quebranto) - impuesto corriente del período	<u>(24.904.054)</u>	<u>55.998.282</u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Activo por imp. diferido a recuperar en 12 meses	-	-
Activo por imp. diferido a recup. en más de 12 meses	25.069.468	165.414
	25.069.468	165.414
Pasivo por imp. diferido a recuperar en 12 meses	4.292.264	439.452
Pasivo por imp. diferido a recup. en más de 12 meses	474.333.918	269.730.389
	478.626.182	270.169.841

NOTA 12: INFORMACION POR SEGMENTOS

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

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

Segmento primario: Negocios

Concepto	Productos Elaborados		Fruta Fresca		Administración Central		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	1.162.606.871	834.712.315	476.238.684	432.063.818	-	-	1.638.845.555	1.266.776.133
Resultado Operativo	728.527.791	439.680.857	189.191.736	192.353.199	(115.711.833)	(92.103.706)	802.007.694	539.930.350
Total activos	2.006.652.475	1.152.699.444	929.249.215	731.615.501	558.061.067	217.536.092	3.493.962.757	2.101.851.037
Total pasivos	1.161.380.348	531.121.811	277.367.076	188.630.747	588.002.022	325.380.648	2.026.749.446	1.045.133.206
Adq. Prop., planta y equipos	70.558.542	27.910.071	1.341.821	1.981.189	22.422.120	7.881.496	94.322.483	37.772.756
Deprec. Prop., pta. y equip.	(17.182.123)	(11.597.855)	(2.238.966)	(2.761.453)	(3.682.924)	(2.078.207)	(23.104.013)	(16.437.515)
Participación en asociadas	-	-	459.357.680	314.537.118	16.029	84.521	459.373.709	314.621.639

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 12: INFORMACION POR SEGMENTOS (Continuación)

Segmento secundario: Geográfico

Concepto	Mercado Interno		Mercado Externo		Total	
	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Ventas netas	203.974.282	180.837.198	1.434.871.273	1.085.938.935	1.638.845.555	1.266.776.133
Total Activos	2.560.386.962	1.587.244.595	933.575.795	514.606.442	3.493.962.757	2.101.851.037
Adq. Prop., planta y equipos	94.322.483	37.772.756	-	-	94.322.483	37.772.756

NOTA 13: RESULTADO POR ACCION

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Ganancia ordinaria neta del ejercicio	348.846.252	298.878.458
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	<u>644.234.880</u>	<u>644.234.880</u>
Resultado por acción:		
Básico y Diluido:		
Ordinario	0,541	0,464
Total	<u>0,541</u>	<u>0,464</u>

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 14: ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO

La composición de este rubro del estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se detalla a continuación:

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	23.104.013	16.437.515
Cambios en el valor de activos biológicos	(549.601.228)	(237.271.930)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(236.820)	(17.674.297)
Resultado de participaciones en asociadas	(35.171.334)	(54.350.088)
Provisión para juicios, incobrables y otros	3.034.191	2.104.384
Total	<u>(558.871.178)</u>	<u>(290.754.416)</u>

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015

1. Factores de Riesgo Financiero

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

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

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

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

El Grupo estima que manteniéndose el resto de los factores constante una apreciación del 10% en el dólar estadounidense con respecto a la moneda funcional, generaría una disminución del resultado antes de impuesto al 31/12/2015. Asimismo, una depreciación de del 10% en el dólar estadounidense con respecto a la moneda funcional, generaría un aumento del resultado antes de impuesto al 31/12/2015.

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

El riesgo de tipo de cambio para la emisión de obligaciones negociables simples se detalla en Nota 8.

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

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

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

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

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

b) Riesgo de Crédito

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

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

La Sociedad se expone al riesgo de crédito con bancos e instituciones financieras por el mantenimiento de instrumentos financieros como depósitos en cuenta corriente y a plazo fijo y fondos comunes de inversión. La Sociedad ha establecido como política general de tesorería que la colocación de estos activos financieros esté limitada a instituciones financieras de alta calidad crediticia.

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

NOTA 15: GESTION DE RIESGO FINANCIERO A DICIEMBRE DE 2015 (Continuación)

c) Riesgo de Liquidez

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

1.2. Gestión del capital

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

San Miguel hace un seguimiento del capital en base al índice de endeudamiento. Asimismo, el nivel de endeudamiento se analiza en relación con la generación de caja del negocio (Ebitda). Durante 2015, la estrategia de San Miguel se ha mantenido sin cambios desde 2011.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 16: ESTIMACION DEL VALOR RAZONABLE

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

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

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

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

	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Saldo Total
Al 31.12.14.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	932.314.256	932.314.256
Total de Activos	-0-	-0-	932.314.256	932.314.256
Al 31.12.15.				
Activos				
Activos biológicos	-0-	-0-	1.538.930.284	1.538.930.284
Total de Activos	-0-	-0-	1.538.930.284	1.538.930.284

NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Las siguientes tablas presentan los instrumentos financieros por categoría al 31 de diciembre de 2015 y 2014:

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

NOTA 17: INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA (Continuación)

	Activos finan. a valores razon. con cambios a resultados	Préstamos y partidas por cobrar	Pasivo a costo amortizado	Disponible para la venta	Total
AI 31.12.14					
Créditos por ventas y otros créditos	-	239.391.514	-	-	239.391.514
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	183.335.782	-	-	183.335.782
Importe neto en libro final	-	422.727.296	-	-	422.727.296
Préstamos	-	-	428.620.445	-	428.620.445
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	266.880.561	-	266.880.561
Importe neto en libro final	-	-	695.501.006	-	695.501.006
AI 31.12.15					
Créditos por ventas y otros créditos	-	541.500.952	-	-	541.500.952
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	363.966.167	-	-	363.966.167
Importe neto en libro final	-	905.467.119	-	-	905.467.119
Préstamos	-	-	1.080.830.074	-	1.080.830.074
Cuentas por pagar y otros pasivos	-	-	433.657.636	-	433.657.636
Importe neto en libro final	-	-	1.514.487.710	-	1.514.487.710

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

a. Clasificación de las colocaciones de fondos por vencimiento

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Hasta 3 meses	355.494.161	154.089.191
De 6 a 9 meses	-	25.805.887
Total	355.494.161	179.895.078

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del ejercicio es del 0,493% y 0,566% anual al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

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

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

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	307.814.139	150.236.596
De 3 a 6 meses	123.399.998	26.725.903
De 6 a 9 meses	33.080.399	18.147.689
De 9 a 12 meses	35.062.375	18.944.142
Año 2016	-	23.847.469
Año 2017	28.671.323	997.796
Año 2018	11.352.684	491.919
Año 2019	2.120.034	-
Subtotal a vencer	<u>541.500.952</u>	<u>239.391.514</u>
Total	<u><u>541.500.952</u></u>	<u><u>239.391.514</u></u>

c. Clasificación de los saldos de deudas por vencimiento

	<u>31.12.15</u>	<u>31.12.14</u>
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	733.794.390	276.150.129
De 3 a 6 meses	237.075.447	85.578.391
De 6 a 9 meses	146.298.082	35.667.601
De 9 a 12 meses	4.047.442	10.223.537
Año 2016	-	28.220.622
Año 2017	59.597.934	30.085.855
Año 2018	334.067.006	213.984.723
Año 2019	16.052.961	55.858.457
Año 2020	12.020.900	33.552.948
Subtotal a vencer	<u>1.542.954.162</u>	<u>769.322.263</u>
Sin plazo	<u>471.730.933</u>	<u>266.489.278</u>
Total	<u><u>2.014.685.095</u></u>	<u><u>1.035.811.541</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Propiedad, Planta y Equipos

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

(Expresado en pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación				Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Disminuciones	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.15	31.12.14
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$
Terrenos rurales	104.385.797	-	-	104.385.797	-	-	-	-	104.385.797	104.385.797
Galpones y viviendas rurales	20.020.061	-	-	20.020.061	13.759.382	-	844.468	14.603.850	5.416.211	6.260.679
Muebles y útiles	5.474.980	780.754	-	6.255.734	3.649.252	-	452.221	4.101.473	2.154.261	1.825.728
Alambrados y cercas	285.459	-	-	285.459	165.309	-	10.117	175.426	110.033	120.150
Bins	17.353.710	-	-	17.353.710	15.100.645	-	751.022	15.851.667	1.502.043	2.253.065
Maq. e implementos agrícolas	35.035.799	271.444	-	35.307.243	22.579.029	-	1.561.846	24.140.875	11.166.368	12.456.770
Rodados	11.000.288	1.212.360	(7.885)	12.204.763	10.247.785	(7.885)	567.968	10.807.868	1.396.895	752.503
Rodados en leasing	1.805.368	-	(147.139)	1.658.229	1.805.368	(147.139)	-	1.658.229	-	-
Instalaciones y mejoras fincas	5.526.343	837.672	-	6.364.015	2.118.382	-	470.888	2.589.270	3.774.745	3.407.961
Fábrica	104.141.388	882.857	(165.818)	104.858.427	77.707.496	(165.818)	3.197.606	80.739.284	24.119.143	26.433.892
Packing	29.160.492	711.383	-	29.871.875	24.482.478	-	1.027.483	25.509.961	4.361.914	4.678.014
Planta tratamiento efluentes	30.079.475	27.734.905	-	57.814.380	16.568.418	-	4.765.282	21.333.700	36.480.680	13.511.057
Secadero	16.204.150	-	-	16.204.150	12.023.647	-	469.221	12.492.868	3.711.282	4.180.503
Obra civil fábrica	36.904.057	212	-	36.904.269	13.152.182	-	767.315	13.919.497	22.984.772	23.751.875
Terreno fábrica	387.014	-	-	387.014	-	-	-	-	387.014	387.014
Instalaciones agua	2.333.264	-	-	2.333.264	1.470.407	-	58.386	1.528.793	804.471	862.857
Instalaciones gas	760.750	-	-	760.750	582.694	-	28.518	611.212	149.538	178.056
Electricidad alta y baja tensión	6.713.683	32.295	-	6.745.978	5.439.399	-	255.340	5.694.739	1.051.239	1.274.284
Instalaciones fábrica	24.415.061	37.166.172	-	61.581.233	926.863	-	3.085.724	4.012.587	57.568.646	23.488.198
Maquinar. e implem. fábrica	5.823.169	2.270.225	-	8.093.394	5.375.804	-	896.123	6.271.927	1.821.467	447.365
Terreno packing	310.920	-	-	310.920	-	-	-	-	310.920	310.920
Obra civil packing	9.899.418	84	-	9.899.502	3.882.368	-	188.244	4.070.612	5.828.890	6.017.050
Instalaciones packing	604.023	-	-	604.023	311.962	-	22.721	334.683	269.340	292.061
Maquin. y equipos packing	1.026.639	-	-	1.026.639	1.025.422	-	596	1.026.018	621	1.217
Obra civil administración	3.600.070	121	-	3.600.191	1.000.981	-	113.942	1.114.923	2.485.268	2.599.089
Instalac. administración	5.081.574	3.226.328	-	8.307.902	3.081.662	-	579.606	3.661.268	4.646.634	1.999.912
Maquin. y equipo administrac.	19.541.278	19.195.671	(9.232)	38.727.717	13.942.665	(6.155)	2.989.376	16.925.886	21.801.831	5.598.613
Terrenos administración	104.031	-	-	104.031	-	-	-	-	104.031	104.031
Total General al 31.12.15	497.978.261	94.322.483	(330.074)	591.970.670	250.399.600	(326.997)	23.104.013	273.176.616	318.794.054	-
Total General al 31.12.14	469.491.488	37.772.756	(9.285.983)	497.978.261	234.869.213	(907.128)	16.437.515	250.399.600	-	247.578.661

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

Fabricio Gabriel Arnone

Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur

Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Participaciones en Asociadas
Estado de Situación Financiera al 31 de diciembre de 2015 y 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					
						31.12.15 \$	31.12.14 \$		Ultimo ejercicio/periodo					
									Fecha	Capital \$	Resultados \$	Patrimonio neto \$	% participación s/capital social	
No corrientes														
Socied. Art. 33 Ley 19.550														
S.A. San Miguel Uruguay	0,11140	10.000.000	84.226.356	-	222.183.707	222.183.707	176.355.823	Inversora	31-12-15	222.339.687	(47.848.761)	222.183.703	100%	
San Miguel International Investments S.A.	0,14000	1.800.000	27.610.229	-	237.173.973	237.173.973	138.181.295	Inversora	31-12-15	84.435.001	83.020.090	237.173.973	100%	
Subtotal			111.836.585		459.357.680	459.357.680	314.537.118							
Otras														
Garantizar Sociedad de Garantía Recíproca			16.029	-	-	16.029	84.521	Otorg. Gtías.						
Subtotal			16.029		-	16.029	84.521							
Total de inversiones no corrientes														
Al 31.12.15			111.852.614		459.357.680	459.373.709	-							
Al 31.12.14			111.921.106		314.537.118	-	314.621.639							

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Anexo D

Cuenta principal y características	Valor costo US\$	Valor costo €	Valor costo \$	Valor registrado \$	Valor de libros al	
					31.12.15 \$	31.12.14 \$
Inversiones corrientes						
-Depósito a plazo (1)	24.948.191	2.321.840	-	355.494.161	355.494.161	127.895.134
-Fondos comunes de inversión	-	-	-	-	-	51.999.944
	24.948.191	2.321.840	-	355.494.161	355.494.161	179.895.078

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

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Anexo E

Rubros	SalDOS al inicio del ejercicio \$	Aumentos del ejercicio \$	Aplicaciones y desafectaciones del ejercicio \$	SalDOS al cierre del ejercicio \$
Deducidas del activo:				
Previsión para:				
Ctas. de dudoso cobro	-	-	-	-
Total al 31.12.15	-	-	-	-
Total al 31.12.14	-	-	-	-
Incluidas en el Pasivo:				
Previsiones	9.321.665	(1) 3.034.191	(291.505)	12.064.351
Total al 31.12.15	9.321.665	3.034.191	(291.505)	12.064.351
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 3.1.).

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

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

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Costo de Mercaderías y Productos Vendidos
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente \$	Costo de Fruta Arrendam. \$	Fruta fresca \$	Productos industriales \$	Total al	
					31.12.15 \$	31.12.14 \$
1. Existencia al comienzo del ejercicio <i>(Nota 3.d.)</i>	127.598.173	28.349.226	126.737	105.079.547	261.153.683	218.688.378
2. Arriendos	-	18.855.065	-	-	18.855.065	13.625.911
3. Transferencia de existencias	(127.598.173)	(47.204.290)	35.145.614	139.656.849	-	-
4. Compras y costos del ejercicio:						
Compras de materia prima	-	-	31.621.013	186.069.462	217.690.475	201.997.199
Compras de productos terminados	-	-	34.628.414	22.437.576	57.065.990	52.798.083
Costo de cosecha <i>(Anexo H)</i>	-	-	73.114.646	198.724.279	271.838.925	125.856.617
Costo de produc. agríc. citrus <i>(Anexo H)</i>	154.900.335	32.393.306	-	-	187.293.641	155.947.401
Costo de producción fábrica <i>(Anexo H)</i>	-	-	-	278.812.707	278.812.707	164.725.830
Costo de producción packing <i>(Anexo H)</i>	-	-	137.480.712	-	137.480.712	86.337.505
5. Existencia al cierre del ejercicio <i>(Nota 3.d.)</i>	(154.900.335)	(32.393.307)	-	(159.568.246)	(346.861.888)	(261.153.683)
6. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.15	-	-	312.117.136	771.212.174	1.083.329.310	-
7. Costo de mercad. y pdtos. vendidos al 31.12.14	-	-	245.733.765	513.089.476	-	758.823.241

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	Al 31.12.15 \$	Al 31.12.14 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	48.247	12,9400	624.314	578.921
Efectivo y equival. de efectivo	€	4.546	14,0684	63.955	74.182
Otros activos financieros	US\$	24.948.191	12,9400	322.829.587	114.793.358
Otros activos financieros	€	2.321.840	14,0684	32.664.574	13.101.776
Créditos por ventas	US\$	8.230.113	12,9400	106.497.668	60.426.262
Créditos por ventas	€	825.107	14,0684	11.607.935	2.057.642
Créditos por ventas	£	-	19,1486	-	132.691
Otros créditos	US\$	9.971.381	12,9400	129.029.672	49.401.180
Total Activo Corriente				603.317.705	240.566.012
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	-	12,9400	-	9.418.721
Total Activo No Corriente				-	9.418.721
Total Activo				603.317.705	249.984.733
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	8.269.078	13,0400	107.828.778	73.132.274
Cuentas por pagar	€	400.470	14,2097	5.690.559	1.727.170
Préstamos	US\$	31.643.950	12,9641	410.236.288	26.183.601
Préstamos	€	2.648.761	14,2097	37.638.098	2.199.213
Otros pasivos	US\$	2.017.798	12,9400	26.110.300	-
Total Pasivo Corriente				587.504.023	103.242.258
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	3.888.944	13,0400	50.711.836	38.004.445
Préstamos	€	8.604.881	14,2097	122.272.779	127.935.578
Total Pasivo No Corriente				172.984.615	165.940.023
Total Pasivo				760.488.638	269.182.281

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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
10 de marzo de 2016
Fabricio Gabriel Arnone
Por Comisión Fiscalizadora

Luis Roque Otero Monsegur
Presidente

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

Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550
Correspondiente a los ejercicios económicos iniciados el 1 de enero de 2015 y 2014
y finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresado en pesos)

Anexo H

Detalle	Costo agrícola				Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo del packing	Gastos de comercialización	Gastos de administración	Total general al	
	Activos Biológicos		Arrendamiento	Total						31.12.15	31.12.14
	Corrientes	No Corrientes									
	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	\$	
Honorarios profesionales	509.434	93.446	126.932	729.812	295.055	1.456.041	568.518	12.534.179	17.051.542	32.635.147	23.502.542
Retribuciones por servicios	28.067.260	5.148.432	7.748.380	40.964.072	232.183.137	12.224.394	42.878.810	11.159.277	10.734.069	350.143.759	192.780.856
Remuneraciones	50.262.675	9.219.781	6.261.759	65.744.215	8.756.357	64.243.079	23.307.131	29.375.904	55.439.612	246.866.298	199.656.610
Cargas sociales	10.715.437	1.965.554	1.776.849	14.457.840	1.396.677	13.136.755	4.850.234	7.396.453	12.454.702	53.692.661	34.166.483
Repuestos y materiales	7.542.933	1.383.615	345.820	9.272.368	1.197.516	13.978.833	3.951.847	48.489	285.783	28.734.836	16.629.452
Reparaciones	1.638.931	300.632	61.305	2.000.868	535.298	5.956.154	904.276	5.553	441.467	9.843.616	5.741.711
Seguros	279.840	51.332	6.334	337.506	145.680	1.059.761	412.895	1.715.760	196.519	3.868.121	3.186.916
Productos químicos	36.072.162	6.616.787	12.619.797	55.308.746	275	23.857.305	3.171.500	-	4.546	82.342.372	59.099.967
Energía eléctrica y teléfono	1.020.652	187.220	233.702	1.441.574	29.438	16.067.385	1.813.947	649.094	789.532	20.790.970	12.798.826
Gas natural	-	-	-	-	-	34.902.527	250.092	-	-	35.152.619	16.671.273
Impuestos	4.272.316	783.679	802.535	5.858.530	13.484	5.412.028	2.046.944	9.405.800	273.244	23.010.030	14.720.921
Envases	102.764	18.850	630	122.244	58.662	40.800.017	39.218.224	35.531	41.955	80.276.633	45.144.777
Fletes y acarreo	189.214	34.708	10.691	234.613	21.541.676	9.024.080	4.825.536	85.727.643	21.997	121.375.545	54.661.969
Otros gastos	2.173.866	398.756	125.499	2.698.121	1.077.087	2.903.069	1.629.414	3.470.863	8.828.455	20.607.009	14.982.464
Gastos de viajes	730.164	133.935	-	864.099	6.369	506.014	837.237	9.355.321	4.236.279	15.805.319	12.443.189
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	-	-	-	899.251	-	899.251	3.023.686
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	1.250.831	-	1.250.831	595.456
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	532	13.882	10.750.788	-	10.765.202	6.452.071
Depreciación bienes de uso	2.439.763	-	514.778	2.954.541	1.137.548	14.216.457	1.468.222	702.398	2.624.847	23.104.013	16.437.515
Combustibles y lubricantes	8.623.391	1.581.805	667.695	10.872.891	1.048.808	2.037.340	1.007.611	235.403	214.791	15.416.844	12.264.680
Alquileres	259.533	47.607	1.090.600	1.397.740	2.415.858	17.030.936	4.324.392	2.679.408	2.072.493	29.920.827	15.230.475
Total al 31.12.15	154.900.335	27.966.139	32.393.306	215.259.780	271.838.925	278.812.707	137.480.712	187.397.946	115.711.833	1.206.501.903	-
Total al 31.12.14	127.598.173	22.030.014	28.349.228	177.977.415	125.856.617	164.725.830	86.337.505	113.190.766	92.103.706	-	760.191.839

Véase nuestro informe de fecha

10 de marzo de 2016

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
 10 de marzo de 2016
 Fabricio Gabriel Arnone
 Por Comisión Fiscalizadora

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

1. REGIMENES JURIDICOS

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

2. ACTIVIDADES DE LA SOCIEDAD

Durante el presente ejercicio no se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que afecten la comparabilidad con los períodos presentados con anterioridad, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en periodos futuros, excepto por la Modificaciones a la NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipo" y NIC 41 "Agricultura": El Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ha publicado las enmiendas a la NIC 16 "Propiedad, Planta y Equipo" y NIC 38 "Agricultura" que modifican la información financiera de las plantas productivas, como son los viñedos, los árboles de caucho y la palma de aceite y define que las plantas productivas deben contabilizarse de la misma forma que la propiedad, planta y equipo en la NIC 16 Propiedades, Planta y Equipo, ya que su funcionamiento es similar al de fabricación. En consecuencia, las modificaciones se incluyen dentro del alcance de la NIC 16, en lugar de la NIC 41. Los productos que crecen en las plantas productivas se mantendrán dentro del alcance de la NIC 41. Las enmiendas son efectivas para los periodos anuales que se inician en o después del 1 de Enero de 2016.

3. CLASIFICACION DE LAS COLOCACIONES DE FONDOS POR VENCIMIENTO

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
Hasta 3 meses	355.494.161	154.089.191
De 6 a 9 meses	-	25.805.887
Total	<u>355.494.161</u>	<u>179.895.078</u>

La tasa de interés promedio de los depósitos a plazo vigentes al cierre del ejercicio es del 0,493% y 0,566% anual al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	307.814.139	150.236.596
De 3 a 6 meses	123.399.998	26.725.903
De 6 a 9 meses	33.080.399	18.147.689
De 9 a 12 meses	35.062.375	18.944.142
Año 2016	-	23.847.469
Año 2017	28.671.323	997.796
Año 2018	11.352.684	491.919
Año 2019	2.120.034	-
Subtotal a vencer	541.500.952	239.391.514
Total	541.500.952	239.391.514

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
A vencer:		
De 9 a 12 meses:		
Terminal Frutera S.A.	291.615	138.874
San Miguel International Investments S.A.	326.736	-
Año 2016 - 2015:		
Samifruit Uruguay S.A.	-	47.055
San Miguel International Investments S.A.	-	9.371.666
	618.351	9.557.595
	618.351	9.557.595

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

5. CLASIFICACION DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
A vencer		
Hasta 3 meses	733.794.390	276.150.129
De 3 a 6 meses	237.075.447	85.578.391
De 6 a 9 meses	146.298.082	35.667.601
De 9 a 12 meses	4.047.442	10.223.537
Año 2016	-	28.220.622
Año 2017	59.597.934	30.085.855
Año 2018	334.067.006	213.984.723
Año 2019	16.052.961	55.858.457
Año 2020	12.020.900	33.552.948
Subtotal a vencer	<u>1.542.954.162</u>	<u>769.322.263</u>
Sin plazo	<u>471.730.933</u>	<u>266.489.278</u>
Total	<u><u>2.014.685.095</u></u>	<u><u>1.035.811.541</u></u>

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

	31.12.15	31.12.14
	\$	\$
A vencer:		
De 3 a 6 meses		
Samifruit Uruguay S.A.	<u>26.110.300</u>	-
	<u><u>26.110.300</u></u>	<u><u>-</u></u>

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
En pesos	294.365.677	117.955.018
En moneda extranjera	247.135.275	121.436.496
	541.500.952	239.391.514

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:

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
En pesos	1.254.196.457	766.629.260
En moneda extranjera	760.488.638	269.182.281
	2.014.685.095	1.035.811.541

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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)

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

	31.12.15 \$	31.12.14 \$
Devengan interés	1.080.830.074	428.620.445
No devengan interés	933.855.021	607.191.096
	2.014.685.095	1.035.811.541

La tasa de interés promedio de los préstamos vigentes al cierre del ejercicio es del 3,92% y 4,16% anual, para los préstamos en moneda extranjera, y del 26,29% y 17,15% anual para los préstamos en moneda local, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 respectivamente.

8. PARTICIPACION EN SOCIEDADES ARTICULO 33 LEY 19.550

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

9. CREDITOS O PRESTAMOS CONTRA DIRECTORES Y SINDICOS

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

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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)

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.

11. VALUACION DE INVENTARIOS

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

12. REVALUO TECNICO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

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

13. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

14. PARTICIPACION EN OTRAS SOCIEDADES

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

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)

15. VALORES RECUPERABLES

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

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

16. SEGUROS

Bienes asegurados	Riesgo cubierto	Monto Asegurado	Valor contable \$
Edificios, construcciones, instalaciones y maquinarias de empaque y fábrica	Incendio y otros	\$ 840.453.000	159.152.003
Mercaderías	Incendio y otros	\$ 729.376.040	-
Pérdida de beneficio	Incendio y otros	\$ 271.740.000	-
Responsabilidad civil	Accidentes	\$ 64.700.000	-
Responsabilidad civil	Productos	\$ 64.700.000	-
Mercadería en tránsito	Robo y destrucción	Por viaje	-

17. PROVISIONES

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

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
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)

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.

20. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS

No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

21. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCION DE RESULTADOS NO ASIGNADOS

Ver Nota 9 a los estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5546 (CGCET)

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

Reseña Informativa

La actividad de la Sociedad en el presente ejercicio, su accionar en el cuarto trimestre, el análisis del comportamiento de las principales variables en el año 2015, como así también las perspectivas para la actividad en general y para nuestra Empresa en particular, fueron comentadas detalladamente en la Memoria que se acompaña a los presentes estados contables, razón por la cual remitimos allí para su lectura.

Información comparativa

Estructura patrimonial

	2015	2014	2013	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Activo corriente	1.657.602.175	855.600.646	745.795.943	773.494.789	686.347.383
Activo no corriente	2.519.768.947	1.516.061.509	1.160.435.457	876.620.002	432.208.456
Total	4.177.371.122	2.371.662.155	1.906.231.400	1.650.114.791	1.118.555.839
Pasivo corriente	1.478.096.878	576.356.552	683.592.834	617.509.603	451.590.333
Pasivo no corriente	1.232.060.933	738.587.772	500.403.683	431.072.005	240.124.856
Subtotal	2.710.157.811	1.314.944.324	1.183.996.517	1.048.581.608	691.715.189
Patrimonio neto	1.467.213.311	1.056.717.831	722.234.883	601.533.183	426.840.650
Total	4.177.371.122	2.371.662.155	1.906.231.400	1.650.114.791	1.118.555.839

Estructura de resultados

	2015	2014	2013	2012	2011
	\$	\$	\$	\$	\$
Resultado operativo ordinario	845.787.673	584.035.088	374.601.320	153.750.836	137.541.883
Resultados financieros y por tenencia	(445.509.183)	(192.863.674)	(212.832.393)	(128.199.803)	(53.779.969)
Resultado de inversiones permanentes	18.250.563	6.348.121	7.348.229	2.877.953	1.642.152
Otros ingresos y egresos	107.622.862	48.395.871	(31.794)	6.315.694	10.750.966
Result. Vta. Part. Soc. Vinculadas	-	-	-	-	-
Resultado neto ordinario	526.151.915	445.915.406	169.085.362	34.744.680	96.155.032
Impuesto a las ganancias	(177.305.663)	(147.036.948)	(75.401.709)	(14.350.022)	(34.362.086)
Resultado ordinario desp. de impuesto	348.846.252	298.878.458	93.683.653	20.394.658	61.792.946
Resultados extraordinarios	-	-	-	-	-
Resultado neto ganancia	348.846.252	298.878.458	93.683.653	20.394.658	61.792.946

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5959 (CGCET)

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

Datos estadísticos (en unidades físicas)

	2015	2014	2013	2012	2011
	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas	Toneladas
Producción					
Fruta cosechada	302.619	163.733	317.294	309.499	425.491
Molienda fábrica	261.503	123.989	241.405	218.578	342.790
Empaque	36.188	38.863	72.305	82.895	80.539
Fruta entregada a terceros	4.928	882	3.584	8.027	2.162
Venta					
<i>Mercado Interno</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	17.680	32.641	27.010	30.690	29.098
Fruta Fresca	7.099	890	7.052	9.089	4.236
<i>Mercado Externo</i>					
Productos Industriales (Tns. de fruta equivalente)	185.073	80.376	124.154	106.433	117.417
Fruta Fresca	42.454	38.839	68.743	81.770	78.392

Indices

	2015	2014	2013	2012	2011
Liquidez	1,121	1,484	1,091	1,253	1,520
Solvencia	0,541	0,804	0,610	0,574	0,617
Inmovilización del capital	0,603	0,639	0,609	0,531	0,386
Endeudamiento	1,847	1,244	1,639	1,743	1,621
Rentabilidad	0,276	0,336	0,142	0,040	0,149

BUENOS AIRES, 10 de marzo de 2016.

EL DIRECTORIO

Véase nuestro informe de fecha
10 de marzo de 2016
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matr. Prof. N° 5959 (CGCET)

Informe de la Comisión Fiscalizadora

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

1. De acuerdo con lo dispuesto en el inciso 5° del artículo 294 de la Ley N° 19.550 y con lo requerido por el artículo 62 inciso d. del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, hemos examinado el inventario, el estado de situación financiera separado individual de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo con sus notas 1 a 18 y Anexos A, C, D, E, F, G y H que los complementan, por los ejercicios finalizados en dichas fechas, la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, los que han sido presentados por la Sociedad para nuestra consideración.
Además, hemos examinado el estado de situación financiera consolidado de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y de los estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo finalizados en dichas fechas, con sus notas 1 a 13 y anexos A, C, D, E, F, G y H consolidados, y hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente a dicho ejercicio. El Directorio de la Sociedad es responsable por la presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes en la República Argentina. Dichas normas requieren, respecto de los Síndicos que son Contadores Públicos, que los exámenes de los estados contables se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría establecidas en la Resolución Técnica N° 37 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentadas en los estados contables. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados contables. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la entidad de los estados contables, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una

auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados contables en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría. No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración financiera, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva de la Dirección y de la Asamblea.

3. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2015, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo 66 de la Ley de Sociedades Comerciales y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.
4. Además hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el Órgano de Administración en cumplimiento de la Resolución General 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de nuestra revisión, no hemos identificado en el contenido del Informe ningún aspecto relevante que deba ser modificado para dar adecuado cumplimiento a la citada Resolución General de la Comisión Nacional de Valores.
5. Basado en el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, informamos que:
 - a) En nuestra opinión:
 - i) los estados financieros separados individuales de S. A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y en el flujo de efectivo por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Provincia de Tucumán. Dichas normas han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.
 - ii) los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con su sociedades controladas reflejan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, su situación patrimonial consolidada al 31 de diciembre de 2015 y 2014, y los resultados consolidados integrales de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y en el flujo de efectivo consolidado por los ejercicios terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables profesionales vigentes en la Provincia de Tucumán. Dichas normas han sido aplicadas uniformemente respecto del ejercicio anterior.

- b) En cuanto a la Memoria, la Reseña Informativa y la información adicional a las notas a los estados contables requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, no tenemos observaciones que formular. Las proyecciones y afirmaciones sobre hechos futuros contenidos en dichos documentos son responsabilidad exclusiva del Directorio.
 - c) En relación a lo determinado por la Resolución N° 368 de la Comisión Nacional de Valores, informamos que hemos leído los informes del auditor externo, de los cuales se desprende lo siguiente:
 - i) las normas de auditoría externa aplicadas son las aprobadas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán, las que contemplan los requisitos de independencia, y;
 - ii) los estados contables han sido preparados teniendo en cuenta las normas contables aprobadas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán y las disposiciones de la Comisión Nacional de Valores.
6. Se recomienda a los señores Directores y Accionistas de la Sociedad no aprobar distribuciones de ganancias, ni honorarios en base porcentual de las ganancias registradas, sobre los resultados acumulados sin previamente deducir el monto de las diferencias de cambio netas activadas en bienes de uso.
7. En el día de la fecha se ha solicitado el libro inventarios y balances de la Sociedad N° 30 y se ha verificado que los estados financieros al 31 de diciembre de 2015 se encuentran en proceso de transcripción, habiendo sido reservados a tales efectos, desde el folio 700 al folio 855.
8. Se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo 294 de la Ley de Sociedades Comerciales de la República Argentina.
9. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Colegio de Graduados en Ciencias Económicas de Tucumán.

Buenos Aires, 10 de marzo de 2016.

Por Comisión Fiscalizadora

Dr. Fabricio Gabriel Arnone
Síndico Titular

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus sociedades controladas (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la reseña informativa, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- d) al 31 de diciembre de 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 \$ 15.238.458, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:
- e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- f) Estados financieros consolidados condensados objeto de la auditoría.
- 1- Estados consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
 - 2- Estados consolidados de resultados integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
 - 3- Estados consolidados de cambios en el patrimonio por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
 - 4- Estados consolidados de flujo de efectivo por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.

	31.12.2015	31.12.2014
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.657.602.175	855.600.646
Total de Activo No Corriente	2.519.768.947	1.516.061.509
Total del Activo	4.177.371.122	2.371.662.155
Total del Pasivo Corriente	1.478.096.878	576.356.552
Total del Pasivo No Corriente	1.232.060.933	738.587.772
Total del Pasivo	2.710.157.811	1.314.944.324
Total de Patrimonio Neto	1.467.213.311	1.056.717.831
	31.12.2015	31.12.2014
	En \$	
Resultado integral del período	458.495.480	339.317.180

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

San Miguel de Tucumán, 10 de marzo de 2016

PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Dr. Marcelo de Nicola
Contador Público (UCA)
Matr. Prof. Nº 5546
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

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

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. Dichas normas difieren de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. con sus sociedades controladas, en los aspectos que se mencionan en la nota XX a los estados financieros separados adjuntos. Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de estados financieros separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera separada de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. al 31 de diciembre de 2015, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas para los estados financieros separados de una entidad controlante.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

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

- a) los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. se encuentran asentados en el libro "Inventarios y Balances" y cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley de Sociedades Comerciales y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, que mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base las cuales fueron autorizados por la Comisión Nacional de Valores;
- c) hemos leído la información adicional a las notas a los estados financieros separados requerida por el artículo 68 del Reglamento de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12 °, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;

- d) al 31 de diciembre de 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 \$ 15.238.458, no siendo exigible a dicha fecha;
- e) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015 representan:
- e.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
 - e.2) el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - e.3) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- d) Estados financieros separados objeto de la auditoría.
- 1- Estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2015 y 31 de diciembre de 2014.
 - 2- Estados de resultados integral por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
 - 3- Estados de cambios en el patrimonio por los ejercicios finalizado el 31 de diciembre de 2015 y 2014.
 - 4- Estados de flujo de efectivo por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre 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:

	31.12.2015	31.12.2014
	En \$	
Total de Activo Corriente	1.283.920.187	705.965.929
Total de Activo No Corriente	2.210.042.570	1.395.885.108
Total del Activo	3.493.962.757	2.101.851.037
Total del Pasivo Corriente	1.121.215.361	407.619.658
Total del Pasivo No Corriente	905.534.085	637.513.548
Total del Pasivo	2.026.749.446	1.045.133.206
Total de Patrimonio Neto	1.467.213.311	1.056.717.831

	31.12.2015	31.12.2014
	En \$	
Resultado integral del período	458.495.480	339.317.180

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

San Miguel de Tucumán, 10 de marzo de 2016

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)