

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

Estados Financieros

Correspondientes a los ejercicios económicos
finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

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

Estados financieros
al 31 de diciembre de 2020, presentados en forma comparativa

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

MARTIN OTERO MONSEGUR

Vice-Presidente

GONZALO TANOIRA

Directores Titulares

LUIS ROQUE OTERO MONSEGUR

ISELA COSTANTINI

ARTURO TOMAS ACEVEDO

AGUSTIN OTERO MONSEGUR

ALEJANDRO DE ANCHORENA (h)

CRISTIAN LOPEZ SAUBIDET

MIGUEL GUSTAVO PEIRANO

Directores Suplentes

TRISTAN MIGUENS

MARIA LUISA OTERO MONSEGUR

COMISIÓN FISCALIZADORA

Titulares

ROBERTO OSCAR FREYTES

GERARDO EDUARDO FRANCIA

JAVIER RODRIGO SIÑERIZ

Suplentes

JUAN CARLOS ISMIRLIAN

JUAN CARLOS PEÑA

SANDRA AUDITORE

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
Estados financieros correspondientes al ejercicio económico finalizado
el 31 de diciembre de 2020 presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 66 iniciado el 1 de enero de 2020

Denominación de la Sociedad: S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.

Domicilio legal: Provincia Tucumán

Actividad principal: Agroindustrial y Comercial

FECHA DE INSCRIPCIÓN EN EL REGISTRO PÚBLICO DE COMERCIO:

Del Estatuto: 16 de febrero de 1955

Fecha de autorización del Poder Ejecutivo: 15 de septiembre de 1964

De las modificaciones (última): 18 de abril 2018

Clave única de identificación tributaria 30-51119023-8

Fecha de vencimiento del contrato social: 30-12-2053

Información de los entes controlados ver en: Nota 6

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL (En miles de \$)		
Clase de acciones	Autorizado	Suscripto e integrado
	Miles de \$	
Escriturales clase A de 5 votos por acción de V.N. \$ 0,10	30.437	30.437
Escriturales clase B de 1 voto por acción de V.N. \$ 0,10	40.714	40.714
Total	71.151	71.151

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

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

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Otero Monsegur
Presidente

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

Estado de situación financiera consolidado

Correspondientes a los ejercicios iniciados el

1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Al 31.12.20	Al 31.12.19
	Miles de \$	
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	32.943.623	25.163.971
Activos intangibles	15.083	18.524
Valor llave	4.545	3.231
Participación en asociadas (Nota 4.e)	486.737	352.876
Inventarios (Nota 4.d)	54.401	34.412
Otros créditos (Nota 4.c)	882.110	722.301
Total Activo No Corriente	34.386.499	26.295.315
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 4.d)	4.013.786	3.172.692
Activos biológicos (Anexo F)	5.273.628	3.559.520
Otros créditos (Nota 4.c)	3.482.729	3.113.926
Créditos por ventas (Nota 4.b)	1.757.722	956.640
Bienes mantenidos para la venta	389.824	406.650
Efectivo y equivalente de efectivo (Nota 4.a)	1.838.830	1.978.990
Total Activo Corriente	16.756.519	13.188.418
TOTAL DEL ACTIVO	51.143.018	39.483.733
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i>		
Aportes de los propietarios	2.832.000	2.832.000
Ganancias reservadas	19.322.978	12.380.287
Resultados no asignados	(3.095.139)	895.327
TOTAL DEL PATRIMONIO	19.059.839	16.107.614
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 4.g)	10.618.254	9.066.149
Cargas fiscales	2.826	6.518
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias (Nota 11)	4.188.654	3.112.178
Otros pasivos (Nota 4.h)	21.200	5.932
Previsiones (Anexo E)	92.516	41.711
Total Pasivo No Corriente	14.923.450	12.232.488
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 4.f)	4.705.907	3.967.821
Anticipos de clientes	1.246.313	843.457
Préstamos (Nota 4.g)	10.407.159	5.696.299
Remuneraciones y cargas sociales	578.537	431.617
Cargas fiscales	85.930	131.799
Otros pasivos (Nota 4.h)	135.883	72.638
Total Pasivo Corriente	17.159.729	11.143.631
TOTAL DEL PASIVO	32.083.179	23.376.119
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	51.143.018	39.483.733

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegr
Presidente

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

Estado de resultados integral consolidado

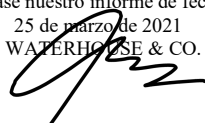
Correspondientes a los ejercicios iniciados el

1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia/(Pérdida)	
	Miles de \$	
Operaciones continuas:		
Ventas netas (Nota 4.i)	17.375.442	10.851.957
Cambios en el valor de activos biológicos (Anexo F)	2.460.041	1.246.856
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(17.578.543)	(9.611.562)
Ganancia bruta	2.256.940	2.487.251
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(1.985.373)	(1.455.455)
Gastos de administración (Anexo H)	(1.402.470)	(974.909)
(Pérdida)/Ganancia operativa	(1.130.903)	56.887
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida) - (Nota 4.l):		
Ingresos financieros	96.081	77.685
Gastos financieros	(2.680.354)	(1.299.250)
Diferencia de cambio neta	516.695	228.628
Otros ingresos y egresos netos (Nota 4.k)	(85.232)	137.739
Resultado por particip. en asociadas - Ganancia - (Nota 4.j)	26.515	88.282
Pérdida neta antes de impuesto a las ganancias	(3.257.198)	(710.029)
Impuesto a las ganancias (Nota 11)	162.059	347.292
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)
Revalúo de propiedad, planta y equipos (Nota 2.10)	1.349.614	-
Diferencia de conversión	4.697.750	6.105.795
Total de Resultados Integrales del ejercicio	2.952.225	5.743.058
<u>Resultado por acción ordinaria proveniente de operaciones continuas</u>		
<u>Básico y Diluido:</u>		
Ordinario	(4,350)	(0,510)

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

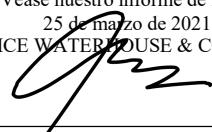
S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de cambios en el patrimonio consolidado
correspondiente a los ejercicios iniciados el
1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asingados	31.12.20
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
	Miles de \$												
Saldos al 1 de enero de 2020	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	205.809	2.290.862	6.105.795	283.617	3.459.061	12.380.287	895.327	16.107.614
Acta de Asamblea 29 de Abril de 2020:													
Afectación Reserva Legal	-	-	-	-	44.766	-	-	-	-	-	44.766	(44.766)	-
Afectación Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	850.561	-	-	-	-	850.561	(850.561)	-
Afectación Reserva por revalúo técnico (Ver nota 2.10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.349.614	1.349.614	-	1.349.614
Pérdida neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	4.697.750	-	-	4.697.750	(3.095.139)	1.602.611
Saldos al 31 de diciembre de 2020	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	1.056.370	2.290.862	10.803.545	283.617	4.808.675	19.322.978	(3.095.139)	19.059.839

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asingados	31.12.19
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
	Miles de \$												
Saldos al 1 de enero de 2019	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	1.454.133	2.290.862	-	283.617	4.717.125	8.780.880	(992.324)	10.620.556
Acta de asamblea de fecha 29 de abril de 2019													
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(256.000)	(256.000)
Desafectación reserva facultativa	-	-	-	-	-	(1.248.324)	-	-	-	-	(1.248.324)	1.248.324	-
Desafectación reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.258.064)	(1.258.064)	1.258.064	-
Ganancia neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	6.105.795	-	-	6.105.795	(362.737)	5.743.058
Saldos al 31 de diciembre de 2019	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	205.809	2.290.862	6.105.795	283.617	3.459.061	12.380.287	895.327	16.107.614

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martin Otero Monsegur
Presidente

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

Estado de flujo de efectivo consolidado

Correspondiente a los ejercicios iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del ejercicio (Nota 4.m)	1.978.990	827.550
(Disminución)/Aumento neto de efectivo	(140.160)	1.151.440
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 4.m)	1.838.830	1.978.990
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)
Intereses devengados	1.755.673	780.166
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	65.538	(1.513.758)
Diferencia de conversión	581.117	6.103.076
Impuesto a las ganancias	(162.059)	(347.292)
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 4.m)	112.642	579.908
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) de créditos por ventas	(347.075)	(648.874)
Disminución/(Aumento) de otros créditos	523.341	(2.404.982)
Disminución/(Aumento) de inventarios	371.192	(1.875.146)
Disminución/(Aumento) de activos biológicos corrientes	2.235.675	(735.873)
(Aumento) de activos mantenidos para la venta	(41.154)	(406.650)
(Disminución) de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	(750.754)	(756.631)
Aumento de provisiones y otros pasivos no corrientes	9.917	1.173.518
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en las actividades operativas	1.258.914	(415.275)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobro por venta de inversiones permanente	50.370	-
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos	1.015.651	811.514
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(1.124.174)	(1.842.381)
Flujo neto de efectivo (utilizado) en las actividades de inversión	(58.153)	(1.030.867)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento de préstamos	19.144.412	10.053.393
Leasing NIIF 16 neto	(102.425)	531.300
Pago de dividendos	-	(256.000)
Pago de interés	(1.909.213)	(621.001)
Pago de capital	(18.473.695)	(7.110.110)
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado por las actividades de financiación	(1.340.921)	2.597.582
(Disminución)/Aumento neto de efectivo	(140.160)	1.151.440

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros consolidados

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

S.A. San Miguel y sus subsidiarias (el “Grupo”) desarrollan principalmente actividades de cultivo, procesamiento y comercialización de frutas cítricas, como así también la comercialización de productos derivados de su industrialización.

El Grupo posee aproximadamente 8.368 hectáreas de plantaciones de citrus distribuidas en los siguientes países de la siguiente forma: Argentina (4.816 Has.), Uruguay (897 Has.), Sudáfrica (947 has.) y Perú (1.708); conformadas en fincas de su propiedad y arrendadas. Asimismo, posee plantas industriales ubicadas en Tucumán (Argentina) y en Chíncha y Chepén (Perú).

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

Las sociedades controladas por S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. son: San Miguel Uruguay S.A. y San Miguel International Investments S.A. Asimismo posee Joint-Ventures en los que participa con una tenencia accionaria; Novacore S.A. en Uruguay, Venco Fruit Processors Ltd., EC Citrus Investments (Pty) Ltd en Sudáfrica y Andean Sun Produce LLC en Estados Unidos.

San Miguel Uruguay S.A. - San Miguel International Investments S.A.

San Miguel Uruguay S.A. y San Miguel International Investments S.A. son sociedades anónimas cerradas constituidas en la República Oriental del Uruguay sobre las cuales la Sociedad posee el 100% de la participación en el capital y en los votos.

Durante el año 2020, San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited (SMFSA) participó en la constitución de una nueva sociedad denominada EC Citrus Investment Holdings (“EC Citrus”), canjeando luego su participación en Thudana Holdings por acciones de EC Citrus. De este modo, la proporción de la participación accionaria de SMFSA en EC Citrus alcanza el 49% del capital social, resultando titular en forma indirecta del 34% del capital accionario de Thudana Holdings a través de EC Citrus, canalizando de esta forma su actividad a través del Grupo Thudana.

Al cierre del presente ejercicio estas sociedades poseen las siguientes inversiones en compañías cuya actividad está relacionada con el negocio citrícola y agrícola:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL (Cont.)

San Miguel Uruguay S.A.			San Miguel International Investments S.A.		
Subsidiaria	Porcentaje de participación	País	Subsidiaria	Porcentaje de participación	País
Samifruit Uruguay S.A.	100%	Uruguay	San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited	100%	Sudáfrica
Terminal Frutera S.A.	100%	Uruguay	Venco Fruit Processors (Property) Limited	39%	Sudáfrica
Zephyr S.A.	100%	Uruguay	Coop Fruit NL	100%	Holanda
Agrinal S.A.	100%	Uruguay	EC Citrus Investments (Pty) Ltd	49%	Sudáfrica
Farocoral S.A.	100%	Uruguay			
Novacore S.A.	50%	Uruguay			
San Miguel Fruits Perú S.A.	100%	Perú			

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

2.1. Políticas contables, bases de preparación

La Comisión Nacional de Valores (CNV), en el Título IV “Régimen Informativo Periódico”- Capítulo III “Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros” - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) y sus modificatorias, que adopta a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS por sus siglas en inglés), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés), para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.1. Políticas contables, bases de preparación (Cont.)

En razón de lo mencionado en los párrafos precedentes, la dirección de la Sociedad ha preparado los presentes estados financieros de acuerdo con el marco contable establecido por la CNV, el cual se basa en la aplicación de las NIIF.

Adicionalmente, se ha incluido la información requerida por la CNV indicada en el artículo 1º, Capítulo III, Título IV de la RG N°622/13. Dicha información se incluye en nota a los presentes estados financieros consolidados

Los presentes estados financieros consolidados se exponen en miles de pesos sin centavos al igual que las notas.

La preparación de estos estados financieros consolidados, de acuerdo con el marco contable antes referido, requiere que se realicen estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados, y de los activos y pasivos contingentes revelados a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados, como así también los ingresos y egresos registrados.

La Sociedad realiza estimaciones para calcular, por ejemplo, las depreciaciones y amortizaciones, el valor recuperable de los activos no corrientes, el cargo por impuesto a las ganancias, algunos cargos laborales, las provisiones por contingencias, juicios laborales, civiles y comerciales e incobrables. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros.

2.2 Nuevas políticas contables y revelaciones

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020

Enmiendas a la NIIF 3 - definición de negocio. Esta enmienda revisa la definición de empresa. De acuerdo con la retroalimentación recibida por IASB, comúnmente se piensa que la aplicación de la guía actual es demasiado compleja y da como resultado demasiadas transacciones que califican como combinaciones de negocios. La misma fue publicada en

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Nuevas políticas contables y revelaciones (Cont.)

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones que han entrado en vigor a partir del ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020 (Cont.)

octubre 2018 y tiene vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. La aplicación de esta modificación no ha generado impactos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Modificaciones a la NIC 1 y la NIC 8 sobre la definición de material:

Estas modificaciones a la NIC 1, 'Presentación de estados financieros' y la NIC 8, 'Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores', y las modificaciones consiguientes a otras NIIF: i) utilizan una definición coherente de materialidad en las NIIF y el marco conceptual para informes financieros; ii) aclarar la explicación de la definición de material; e iii) incorporar algunas de las guías de la NIC 1 sobre información inmaterial. Esta modificación fue publicada en octubre del 2018, y entró en vigencia para los ejercicios que comenzaron a partir del 1 de enero de 2020. La aplicación de esta modificación no ha generado impactos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Modificaciones a las NIIF 9, NIC 39 y NIIF 7 - Reforma de la tasa de interés de referencia. Publicada en septiembre 2019. Estas enmiendas proporcionan ciertas exenciones en relación con la reforma de las tasas de interés de referencia. Las exenciones se relacionan con la contabilidad de coberturas y tienen el efecto de que la reforma del IBOR generalmente no debería provocar la terminación de la contabilidad de coberturas. Sin embargo, cualquier ineficacia de la cobertura debe continuar registrándose en el estado de resultados. Dada la naturaleza generalizada de las coberturas que involucran contratos basados en IBOR, las exenciones afectarán a empresas de todas las industrias. Esta modificación fue publicada en septiembre del 2019, y tiene vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020. La aplicación de esta modificación no ha generado impactos significativos en los estados financieros al 31 de diciembre de 2020.

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente

Enmienda a la NIIF 16, "Arrendamientos" - Concesiones de alquiler relacionadas con Covid-19. Como resultado de la pandemia del coronavirus (COVID-19), se han otorgado

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Nuevas políticas contables y revelaciones (Cont.)

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente (Cont.)

concesiones de alquiler a los arrendatarios. Estas concesiones pueden adoptar diversas formas, incluidas las vacaciones de pago y el aplazamiento de los pagos del arrendamiento. El 28 de mayo de 2020, el IASB publicó una enmienda a la NIIF 16 que proporciona un expediente práctico opcional para que los arrendatarios evalúen si una concesión de alquiler relacionada con COVID-19 es una modificación de arrendamiento. Los arrendatarios pueden optar por contabilizar dichas concesiones de alquiler de la misma forma que lo harían si no fueran modificaciones de arrendamiento. En muchos casos, esto resultará en contabilizar la concesión como pagos de arrendamiento variables en el período o períodos en los que ocurre el evento o condición que desencadena el pago reducido. Esta modificación fue publicada en mayo del 2020, y tiene vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de junio de 2020. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos surgidos de la norma, esperando aplicar dichos efectos a partir del ejercicio 2021.

NIIF 17 “Contratos de seguro”, publicada en mayo de 2017. Esta norma reemplaza la NIIF 4, la cual actualmente permite una amplia variedad de prácticas en la contabilidad para contratos de seguros. Fundamentalmente cambiará la contabilidad para las entidades que emiten contratos de seguros y contratos de inversión con rasgos de participación discrecional. La misma fue publicada en mayo 2017 y tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2023. La Sociedad estima que la aplicación de esta modificación no generará impactos significativos en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 1, “Presentación de estados financieros” sobre la clasificación de pasivos: estas modificaciones aclaran que los pasivos se clasifican como corrientes o no corrientes, dependiendo de los derechos que existan al final del período sobre el que se informa. La clasificación no se ve afectada por las expectativas de la entidad o los acontecimientos posteriores a la fecha de los estados financieros. La enmienda también aclara lo que significa “liquidación” de un pasivo. Esta norma fue publicada en enero de 2020 y entrará en vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Sociedad estima que la aplicación de esta modificación no generará impactos significativos en los estados financieros.

Varias enmiendas de alcance limitado a la NIIF 3, la NIC 16, IAS 17 y algunas mejoras anuales sobre IFRS 1, Las NIIF 9, NIC 41 y NIIF 16.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.2 Nuevas políticas contables y revelaciones (Cont.)

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios que comiencen a partir de 1 de enero de 2020 y no han sido adoptadas anticipadamente (Cont.)

Enmiendas a la NIIF 3, "Combinaciones de negocios" actualizan una referencia en la NIIF 3 al Marco Conceptual de Información Financiera sin cambiar los requisitos contables para las combinaciones de negocios.

Las enmiendas a la NIC 16, "Propiedades, planta y equipo" prohíben a una empresa deducir del costo de propiedades, planta y equipo las cantidades recibidas de la venta de artículos producidos mientras la empresa prepara el activo para el uso previsto. En cambio, una empresa reconocerá dichos ingresos por ventas y el costo relacionado en resultados.

Las enmiendas a la NIC 37, "Provisiones, pasivos contingentes y activos contingentes" especifican qué costos incluye una empresa al evaluar si un contrato generará pérdidas.

Las mejoras anuales hacen modificaciones menores a la NIIF 1, "Adopción por primera vez de las NIIF", NIIF 9, "Instrumentos financieros", NIC 41, "Agricultura" y los ejemplos ilustrativos que acompañan a la NIIF 16, "Arrendamientos".

Estas modificaciones fueron publicadas en mayo del 2020, y entrarán en vigencia para los períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2022. La Sociedad se encuentra evaluando los impactos surgidos de la norma, esperando aplicar dichos efectos a partir del ejercicio 2022.

2.3. Estacionalidad de las operaciones

Los resultados generados por los productos que comercializa la Sociedad muestran un comportamiento estacional dependiendo de factores diversos tales como las condiciones climáticas (mayor demanda en épocas caracterizadas por temperaturas altas o bajas) y los períodos productivos de ciertos insumos como las frutas.

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación

A partir del 1 de enero de 2019, la moneda funcional utilizada para todas las sociedades del grupo es el dólar estadounidense. La moneda de presentación es el peso argentino.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.4 Moneda funcional y moneda de presentación (Cont.)

La conversión de moneda funcional a moneda de presentación se realiza de la siguiente manera:

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

Los tipos de cambio de cierre, utilizados en el proceso de conversión son los siguientes:

Sociedades	País	Moneda local	Moneda funcional	Tipo de cambio comprador al	Tipo de cambio comprador promedio al
				31.12.2020	31.12.2019
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	83,950	59,690
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	83,950	59,690
S.A. San Miguel A.G.I.C. y F.	Argentina	Pesos argentinos	USD	83,950	59,690

2.5. Información financiera en economías hiperinflacionarias

Como consecuencia del cambio de moneda funcional descrito en el punto 2.4, se ha discontinuado la aplicación del ajuste por inflación a partir del 1 de enero de 2019.

2.6. 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
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.7. Consolidación

a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas las entidades (incluyendo entidades estructuradas) sobre las que el Grupo posee control. El Grupo controla una entidad cuando está expuesto o tiene derecho a retornos variables por su involucramiento en la entidad y tiene la capacidad de afectar esos retornos a través del poder que posee sobre esa entidad. Las subsidiarias son consolidadas desde la fecha en que el control es transferido al Grupo y se dejan de consolidar a partir de la fecha en que dicho control cesa.

Para contabilizar las combinaciones de negocios el Grupo aplica el método de adquisición. La contraprestación transferida por la adquisición de una subsidiaria es el valor razonable de los activos transferidos, los pasivos incurridos y las acciones emitidas por el Grupo. La contraprestación transferida incluye el valor razonable de cualquier activo o pasivo que surja de un acuerdo de contraprestación contingente. Los costos relacionados con la adquisición se reconocen como gastos en el ejercicio en que se incurre en ellos. 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 interés no controlante en la adquirida por el valor razonable o por la parte proporcional del interés no controlante de los importes reconocidos de los activos netos identificables de la adquirida.

El valor llave se valúa inicialmente como el exceso del total de la contraprestación transferida, el monto de cualquier interés no controlante en la adquirida y el valor razonable a la fecha de adquisición de cualquier interés previamente mantenido en la adquirida; sobre el valor razonable de los activos identificables netos adquiridos. Si la contraprestación transferida, el interés no controlante reconocido y el interés previamente mantenido; es inferior al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce directamente en resultados.

Las transacciones, saldos y los ingresos y gastos, originados por operaciones realizadas entre sociedades integrantes del grupo económico son eliminados. También se eliminan las pérdidas y ganancias no trascendidas a terceros contenidas en saldos finales de activos que surjan de dichas transacciones.

Los estados financieros utilizados en la consolidación fueron preparados con fecha de cierre coincidente con la de los estados financieros consolidados abarcando iguales ejercicios, y se

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.7. Consolidación (Cont.)

a) Subsidiarias (Cont.)

confeccionaron utilizando criterios de valuación y exposición consistentes con los utilizados por la Sociedad.

En el cuadro a continuación, se detallan las subsidiarias que se consolidan:

Sociedades	País	Moneda local	Moneda funcional	Porcentaje de participación
				31.12.2020
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	100%
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Pesos uruguayos	USD	100%

b) Asociadas y negocios conjuntos

Indistintamente, afiliadas o asociadas, son todas las entidades sobre las que el Grupo ejerce influencia significativa pero no control, lo cual, generalmente, viene acompañado por una participación de entre un 20% y un 50% de los derechos de voto.

Las inversiones en asociadas se registran por el método de participación patrimonial (valor patrimonial proporcional) y se reconocen inicialmente al costo. La inversión del Grupo en afiliadas incluye el valor llave identificado al momento de la adquisición, neto de cualquier pérdida por desvalorización acumulada, de corresponder.

La participación del Grupo en las pérdidas o ganancias posteriores a la adquisición de sus asociadas se reconoce en resultados, y la participación en los otros resultados integrales posteriores a la adquisición se reconoce en otros resultados integrales. Los movimientos posteriores a la adquisición se ajustan contra el importe en libros de la inversión.

Las ganancias no realizadas por transacciones entre el Grupo y sus asociadas, de existir, se eliminan en función del porcentaje de participación de la Sociedad en éstas. De corresponder, también se eliminan las pérdidas no realizadas, excepto si la transacción proporciona evidencia de pérdida por desvalorización del activo que se transfiere. Las ganancias o pérdidas por dilución en asociadas se reconocen en el estado de resultados consolidados.

En aquellas asociadas en las que el cálculo del valor patrimonial proporcional es negativo, es decir, la participación del Grupo en las pérdidas de la asociada es igual o excede el valor de participación en ella, la Sociedad optó como política contable el reconocimiento de estas pérdidas adicionales por encima de su participación patrimonial. Dichos valores se incluyen:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.7. Consolidación (Cont.)

b) Asociadas y negocios conjuntos (Cont.)

- (i) neteando, de existir, de los saldos a favor del Grupo con estas asociadas en el rubro “Otros créditos” o,
- (ii) en el rubro “Cuentas por pagar comerciales y otras deudas”, junto con otros pasivos mantenidos con estas asociadas, de existir.

Bajo el método contable de la participación, las participaciones en negocios conjuntos son inicialmente reconocidas al costo y ajustadas posteriormente a fin de reconocer las participaciones del Grupo en las ganancias o pérdidas ocurridas con posterioridad a la adquisición y los movimientos en otros resultados integrales. Cuando la participación del grupo en las pérdidas de los negocios conjuntos iguale o exceda su tenencia en el negocio conjunto (el cual incluye cualquier interés a largo plazo que, en esencia, forma parte de la inversión neta del Grupo en el negocio conjunto), el Grupo no debe reconocer pérdidas adicionales, a menos que haya incurrido en obligaciones o realizado pagos en nombre del negocio conjunto.

Las ganancias no realizadas generadas por transacciones entre el Grupo y sus negocios conjuntos son eliminadas por la tenencia del Grupo en el negocio conjunto. Las pérdidas no realizadas también son eliminadas, a menos que la transacción provea evidencia de una desvalorización de un activo transferido.

Las políticas contables de las asociadas y negocios conjuntos se han modificado cuando es necesario para asegurar la uniformidad con las políticas adoptadas por el Grupo.

2.8. 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.

2.9. Activos intangibles

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.9. Activos intangibles (Cont.)

2.9.1 Software

Los costos asociados al mantenimiento de programas se reconocen como gastos cuando se incurren. Los costos de desarrollo que se atribuyen directamente al diseño y a la prueba de productos de software únicos e identificables controlados por el Grupo se reconocen como activos intangibles cuando cumplen con los siguientes criterios:

- Es técnicamente viable completar el software para que esté disponible para su uso.
- La Gerencia pretende completar el software y usarlo.
- Existe una capacidad para usar o vender el software.
- Se puede demostrar la manera en que el software generará posibles beneficios económicos en el futuro.
- Existen recursos técnicos y financieros adecuados, entre otros, disponibles para completar el desarrollo y para usar o vender el software.
- El gasto atribuible al software durante su desarrollo puede medirse de manera confiable.

Estos activos se amortizan usando el método de línea recta en un período de 3 a 5 años.

Las marcas, registros y patentes; y contratos con clientes adquiridos individualmente se valúan inicialmente al costo. Los costos de desarrollo de productos se reconocen como un activo solamente si cumplen con los criterios definidos en la NIC 38 “Activos Intangibles”, relacionados con la utilización propuesta y los valores reconocidos son recuperables a través de beneficios económicos futuros. Los costos de investigación se registran como gastos en el ejercicio en que se incurren.

A la fecha de cierre de los estados financieros, los activos intangibles con vida útil definida se valúan al costo, netos de las amortizaciones acumuladas y de las pérdidas por deterioro de valor que hayan sufrido. Estos activos se someten a pruebas de deterioro en los casos en que se evidencie que su valor de libros podría no ser recuperable. Los intangibles relacionados con contratos de clientes adquiridos por el Grupo han sido clasificados como activos de vida útil definida y son amortizados usando el método de línea recta en un período máximo de 5 años.

2.10. Propiedad, planta y equipos

La Propiedad, planta y equipos se registra inicialmente al costo. El costo histórico comprende el precio de compra y cualquier costo directamente atribuible a la adquisición o construcción.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.10. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

Posteriormente al reconocimiento inicial se siguen los siguientes modelos de valuación:

- Modelo de revalorización para terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles. Estos activos se contabilizan a su valor revalorizado, siendo su valor razonable en la fecha de revaluación menos la depreciación posterior y las pérdidas por deterioro, en su caso.
- Modelo de costos para todas las demás clases. El activo se registra a su costo menos depreciación acumulada y desvalorizaciones.

Las revaluaciones son realizadas regularmente por un tasador independiente basado en el enfoque de costo de reposición depreciado y en el flujo de fondos descontado para el caso de las plantaciones, de manera que el valor en libros de un activo no difiere materialmente de su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Los aumentos de valor se contabilizan en otros resultados integrales neto del impuesto a las ganancias y se acumulan en el patrimonio neto bajo el epígrafe "Reserva por revaluación". Esta reserva es desafectada en la medida en que se consumen los bienes revaluados o se venden, y no puede ser distribuida hasta tanto no se produzca su desafectación. Las revaluaciones se registran al final de cada uno de los años reportados, excepto que no hubieran cambios importantes respecto al año anterior.

Para la revaluación de las plantaciones se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual se utiliza a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo para la valoración general de estos activos, aún cuando existen algunos supuestos que pueden calificarse como observables u objetivos, tales como el tipo de activo, su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros. Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha de valuación, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.10. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

prospectivos en el valor razonable de estos activos fijos y esos cambios podrían ser materiales.

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 los beneficios económicos futuros asociados con el bien fluyan a la Sociedad y el costo del bien pueda ser medido confiablemente. Se deprecian durante el período estimado hasta el próximo mantenimiento importante. Cualquier valor residual resultante del mantenimiento anterior se contabilizará como gasto.

La depreciación de estos activos se calcula utilizando el método de línea recta, utilizando tasas anuales suficientes para extinguir sus valores al final de su vida útil estimada. Cuando los componentes individuales de un elemento de la propiedad, planta y equipo tienen vidas útiles diferentes, se contabilizan como partidas separadas, que se amortizan por separado.

Estos costos pueden incluir el costo de reemplazar partes que son elegibles para capitalización cuando los costos de reemplazar las partes se incurren. El valor en libros de la pieza reemplazada es dado de baja. Todas las demás reparaciones y mantenimiento se cargan a los estados de resultados integrales durante el período en que se incurren.

El valor en libros de los bienes incluidos en el rubro propiedad, planta y equipos se reduce inmediatamente a su importe recuperable cuando el importe en libros es superior al monto recuperable estimado.

Durante el presente ejercicio la Sociedad ha realizado una nueva revaluación de sus propiedades, plantas y equipos, actualizando el valor de sus bienes de uso y analizando las porciones reclasificadas entre reserva de revalúo técnico y resultados no asignados, identificando transferencias en exceso las cuales han sido adecuadas durante el cierre del ejercicio. El monto de \$ 1.349.614 (000) incluye el efecto neto del aumento de valor de los bienes y las reclasificaciones entre reserva y resultados no asignados.

La última valuación se realizó al 31 de octubre de 2020.

A continuación, se presentan la comparación entre los valores en libros que se habrían reconocido si los activos hubieran sido contabilizados bajo el modelo de costo o bajo el modelo de revalúo:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.10. Propiedad, planta y equipos (Cont.)

Concepto	Importe revaluado	Costo
Terrenos rurales	7.370.759	4.366.245
Plantaciones	14.720.455	10.410.731
Edificios	1.797.965	1.273.053
Instalaciones	3.337.536	2.924.857
Muebles, útiles y equipos de computación	29.797	26.861
Bines	122.056	30.403
Maquinarias e implementos agrícola	50.622	38.957
Rodados	58.714	25.071
Maquinarias y equipos	3.357.999	1.802.871
Obra en curso	916.650	916.650
Leasing	1.181.070	1.181.070

Las ganancias y pérdidas por la venta de elementos de propiedad, planta y equipos se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor de libros del bien respectivo y se incluyen en el rubro “Otros ingresos / (egresos) operativos netos” en los estados de resultados integrales.

2.11. Activos biológicos

Comprende, básicamente, cultivos de cítricos que constituyen activos biológicos que se encuentran en etapa de desarrollo (frutas), los cuales luego de su cosecha son vendidos en este estado o consumidos en la manufactura de otros productos.

Las plantas productoras se registran y exponen como elementos de “Propiedad, planta y equipos”. Los cultivos de frutos que se desarrollan biológicamente en dichos frutales se contabilizan como “Activos biológicos” hasta su recolección. La fruta cosechada, producto biológico resultante de dichos cultivos, se transfiere a “Existencias” a su valor razonable una vez que es cosechada.

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que los cultivos de fruta alcancen un estado fenológico que permita estimar de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico el cual incluye principalmente los costos de cultivo, labores e insumos relacionados. Superada esta etapa, se valúan a su valor razonable menos los costos de cosecha.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.11. Activos biológicos (Cont.)

Dicho valor razonable se determina en forma separada de las plantas productoras en las que se desarrollan y del terreno en el que están implantadas éstas, los cuales se miden de acuerdo a los criterios adoptados para el rubro “Propiedad, planta y equipos”.

Dado que, al cierre del ejercicio, algunos cultivos de fruta se encuentran en una etapa inicial de su desarrollo biológico, se valúan a su costo histórico. Para el resto de los frutos se valúan a valor razonable. En virtud de que no existe un mercado activo para este tipo de activos biológicos (cultivos de fruta no cosechados) en su ubicación y condición a la fecha de los presentes estados financieros, dicho valor razonable es estimado en función del valor presente de los flujos netos de efectivo esperados (principalmente, valor razonable de los productos biológicos a cosechar), descontados utilizando una tasa adecuada a las circunstancias. A los efectos de tal estimación, se consideran, entre otros, factores tales como el estado fenológico de los cultivos, el rendimiento esperado por hectárea, el precio de la fruta y los costos estimados de labores e insumos hasta la fecha de la cosecha.

Asimismo, como estos activos biológicos se cosechan dentro de los próximos doce meses y luego son consumidos en otros procesos industriales, son clasificados como activos corrientes.

La diferencia entre el valor razonable de los productos biológicos (frutas) cosechados en el ejercicio y los respectivos costos de producción, así como la diferencia entre el valor razonable de los activos biológicos no cosechados al cierre y su correspondiente costo histórico, se imputan en la línea “Cambios en el valor razonable de los activos biológicos corrientes” del estado de resultados.

Al cierre del ejercicio el valor de activos biológicos valuados a costo es de \$ 4.746.407 y a flujo de fondos descontado asciende a \$ 527.221.

2.12. Inventarios

Las existencias se registran al costo de producción o a su valor neto de realización, el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación, sobre la base de la capacidad de operación normal, y excluye a los costos de financiamiento.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta directos.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.12. Inventarios (Cont.)

La previsión por desvalorización y obsolescencia de existencias se determina para aquellos bienes que al cierre tienen un valor neto de realización inferior a su costo histórico, y para reducir ciertas existencias de lenta rotación u obsoletas a su valor probable de realización / utilización, a las fechas respectivas.

La Sociedad estima que el valor neto contable de existencias no supera su valor recuperable al cierre.

2.13. 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.

2.14. 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.

2.15. 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 reestimadas en cada cierre. La tasa

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.15. Provisiones (Cont.)

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 financieros, 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 financieros.

2.16. 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
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.16. Impuesto a las ganancias (Cont.)

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.

2.17. Efectivo y equivalente de efectivo

El efectivo y equivalentes de efectivo incluyen el efectivo disponible, depósitos de libre disponibilidad en bancos y otras inversiones altamente líquidas de corto plazo, con vencimientos originales de tres meses o menos, fácilmente convertibles a importes conocidos de dinero y que estén sujetos a riesgos insignificantes de variaciones en el valor.

Los activos registrados en efectivo y equivalentes de efectivo se registran al valor razonable o al costo histórico que se aproxima a su valor razonable.

2.18. Otros activos financieros

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: los que se miden posteriormente al costo amortizado y los que se miden a su valor razonable. Esta clasificación depende del modelo de negocio seguido por la Compañía para gestionar sus activos financieros y de las características de los flujos de efectivo contractuales de los activos financieros.

i) Activos financieros a costo amortizado

Los activos financieros se valúan al costo amortizado cuando cumplen los siguientes criterios: el objetivo del modelo de negocio de la Compañía es mantener el activo para recoger los flujos de efectivo contractuales, y los términos contractuales dan lugar en fechas

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brando
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.18. Otros activos financieros (Cont.)

especificadas a los flujos de efectivo, que son únicamente pagos de principal e intereses sobre el principal pendiente.

ii) Activos financieros a valor razonable

Los activos financieros contabilizados a su valor razonable con cambios en resultados son activos financieros mantenidos con fines de negociación. Un activo financiero se clasifica en esta categoría si ha sido adquirido principalmente con el fin de venderlo a corto plazo.

iii) Reconocimiento y medición

Las compras y ventas habituales de activos financieros se reconocen a la fecha de la negociación, fecha en la que la Compañía se compromete a comprar o vender el activo. Los activos financieros clasificados como “a costo amortizado”, se reconocen inicialmente a su valor razonable más los costos de transacción. Los activos financieros clasificados como “a valor razonable” con cambios en resultados se reconocen inicialmente a valor razonable y los costos de transacción se reconocen como gasto en el estado de resultados integrales. Posteriormente se valúan a valor razonable. Los activos financieros se dejan de reconocer cuando los derechos a recibir flujos de efectivo de los mismos expiran o se transfieren y la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios derivados de su propiedad.

Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que posteriormente se mide al valor razonable y no forma parte de una relación de cobertura, se reconoce en resultados y se presenta en los estados de resultados integrales dentro de los "Resultados financieros netos" en el ejercicio en que surgen.

Una ganancia o pérdida en un instrumento de deuda que se mide posteriormente a costo amortizado y no forma parte de una relación de cobertura se reconoce en resultados cuando el activo financiero se descuenta o deteriora y mediante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Al final de cada ejercicio, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de que un activo financiero registrado al costo amortizado está deteriorado. Un activo financiero o un grupo de activos financieros está deteriorado y las pérdidas por deterioro de valor se incurren sólo si hay evidencia objetiva de deterioro como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (un "evento de pérdida") y que la pérdida tiene un impacto en los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o grupo de activos financieros que se pueden estimar confiablemente.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.19. Pasivos por costos laborales y compromisos que generan pérdidas

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

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

2.20. Capital Social

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

Para ciertos rubros del patrimonio (reserva legal, reserva facultativa, reserva especial y reserva especial por adopción de NIIF), se han ajustado por inflación al 31 de diciembre de 2018 y a partir del 1 de enero de 2019 son mantenidos en dólares estadounidenses según se expresa en nota 2.4.

2.21. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos son medidos al valor razonable siguiendo los lineamientos de la nota 2.4 los cuales coinciden con contraprestación recibida o a recibir, y representa los montos a cobrar por venta de bienes, neto de descuentos e impuestos 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.

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.

2.22. 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

Véase nuestro informe de fecha
27 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.22. Estimaciones Contables (Cont.)

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 son las siguientes:

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.

Plantaciones

Para la revaluación de las plantaciones se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual se utiliza a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, la estimación del valor razonable de las plantaciones se basa en modelos o premisas que no son observables en el mercado, incluyendo el tipo de activo y su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros.

Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Los cambios en las suposiciones subyacentes a dichos insumos subjetivos pueden afectar materialmente la estimación del valor razonable e impactar nuestros resultados de operación y condición financiera de un ejercicio a otro.

El método DCF requiere de las siguientes premisas significativas para la determinación de los ingresos y costos del proyecto:

- Ciclos de producción o cantidad de cosechas;
- Área de producción en hectáreas;
- Rendimientos de cultivos estimados;
- Costos estimados de la cosecha y otros costos en los que se incurrirá hasta que los cultivos alcancen el vencimiento (principalmente costos de pesticidas, herbicidas y fumigación);

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Frondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.22. Estimaciones Contables (Cont.)

Plantaciones (Cont.)

- Costos de transporte estimados;
- Precios de mercado; y
- Tasas de descuento.

Los precios de mercado utilizados en el modelo DCF se determinan por referencia a datos observables en el mercado relevante. Los costos de cosecha y otros costos se estiman en base a datos históricos y estadísticos. Los rendimientos son estimados por nuestros ingenieros agrónomos en función de varios factores, incluida la ubicación de las tierras de cultivo, el tipo de suelo, las condiciones ambientales, la infraestructura y otras restricciones y el crecimiento en el momento de la medición. Los rendimientos están sujetos a un alto grado de incertidumbre y pueden verse afectados por varios factores fuera de nuestro control, que incluyen, entre otros, condiciones climáticas extremas o inusuales, plagas y otras enfermedades. Las tasas de descuento reflejan las evaluaciones actuales del mercado de los activos involucrados y el valor temporal del dinero.

Todas las suposiciones clave discutidas arriba son altamente sensibles. Cambios razonables en los supuestos, que incluyen, pero no se limitan a aumentos o disminuciones en los precios, rendimientos y tasas de descuento utilizados, resultarían en un aumento o disminución significativo del valor razonable de las plantaciones.

Valor razonable de propiedad, planta y equipo

Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de los terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación. La determinación del valor razonable en el momento de la revaluación requiere estimaciones y suposiciones basadas en las condiciones del mercado en ese momento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios en el valor razonable de los activos fijos materiales. El valor de libros de los activos fijos materiales y las metodologías y supuestos de valoración se presentan en la nota 2.10.

Prueba de desvalorización de activos

La evaluación de recuperabilidad de los activos de largo plazo registrados requiere de un juicio significativo. La Sociedad evalúa anualmente o en caso de que exista un indicador, el valor de estos activos.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.22. Estimaciones Contables (Cont.)

Prueba de desvalorización de activos (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020 se realizaron las estimaciones de negocio teniendo en cuenta el conocimiento del mercado de la Sociedad y la expectativa de crecimiento de costos e ingresos con el fin de analizar el valor de uso de los activos no corrientes (determinado éste como el valor actual del flujo de fondos futuro a generarse por estos activos) y compararlos con su valor contable. Esta reevaluación de recuperabilidad de activos no corrientes se realiza cada dos años o más frecuentemente si existieran eventos o circunstancias que indicaran una potencial desvalorización.

Estas proyecciones de flujo de fondos se realizaron utilizando cálculos basados en los presupuestos financieros, adaptados a un período de cinco años. Los flujos de efectivo más allá del período de cinco años se extrapolan utilizando una tasa de crecimiento estimada de la industria.

Las tasas de descuento utilizadas son tasas de interés reales y reflejan riesgos específicos relacionados con la industria y el país en el cual opera la Sociedad.

El flujo de fondos se elaboró basado en estimaciones, sensibilizando algunas variables en caso de corresponder.

Basado en este análisis, la Sociedad considera que el valor contable de estos activos no supera el valor de uso estimado de acuerdo con las condiciones económicas y técnicas actuales.

Sin embargo, la Sociedad no está en condiciones de asegurar que el comportamiento futuro de las premisas utilizadas para elaborar sus proyecciones estará en línea con lo estimado, por lo que podrían diferir con las estimaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros

2.23. Negocios conjuntos

Las participaciones de la Sociedad en entidades controladas conjuntamente se contabilizan bajo el método de participación. 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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.23. Negocios conjuntos (Cont.)

movimientos de ajustes al patrimonio posteriores a la adquisición se reconoce en ajustes al patrimonio.

2.24. 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.

2.25. 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.

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 ejercicios anteriores se revisan para determinar su posible reversión al cierre de cada ejercicio.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.26. 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.

2.27. Actividades de cobertura

Los derivados solo se utilizan con fines de cobertura económica y no como inversiones especulativas. La política de la Compañía es adquirir o vender contratos futuros de tipo de cambio y de tasas de interés. Cualquier instrumento derivado que la Compañía posea para cubrir estas exposiciones se clasifica como “Valor razonable con cambios en los resultados” debido a que no cumplen todos los requisitos para la aplicación de contabilidad de cobertura.

2.28. Arrendamientos y aparcerías

La Compañía es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos. A partir del 1 de enero de 2019, entra en vigencia la NIIF 16, la cual exige el reconocimiento del derecho a uso de los activos arrendados como propiedad, planta y equipo, con contrapartida en la cuenta “Acreedores por Leasing”, en función al flujo de fondos descontado del contrato de arrendamiento respectivo. La sociedad ha adoptado la NIIF 16 a partir del 1 de enero del 2019. El reconocimiento inicial del derecho a uso y de los pasivos financieros ha sido realizada sobre la base de todos los arrendamientos vigentes cuyo plazo supere los 12 meses, a través del flujo de pagos futuros de dichos arrendamientos descontados a la fecha de adopción de la norma, utilizando la tasa de endeudamiento de referencia de la sociedad. El devengamiento en el período de dichos arrendamientos ascienda a \$ (miles) 193.056.

Activo:

Rubro	Saldo de Inicio	Depreciación	Bajas del período	Altas	Diferencia de conversión	Saldo final
Inmuebles - tierras	444.571	(33.447)	(17.454)	1.333	191.199	586.202
Maquinaria	364.148	(132.496)	(19.451)	99.551	134.921	446.673
Muebles y útiles	110.834	(13.422)	(9.725)	-	46.618	134.305
Rodados	17.522	(13.709)	(1.389)	6.488	4.978	13.890
TOTAL	937.075	(193.074)	(48.019)	107.372	377.716	1.181.070

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) (Cont.)

2.28. Arrendamientos y aparcerías (Cont.)

Pasivo:

Rubro	Saldo de Inicio	Gastos por intereses	Pagos del período	Altas	Bajas	Diferencia de conversión	Saldo final
Inmuebles - tierras	444.655	2.465	(104.686)	-	-	194.902	537.336
Maquinaria	435.986	74.172	(185.278)	100.802	(21.699)	218.312	622.295
Muebles y útiles	113.819	12.820	(22.499)	-	(8.187)	52.363	148.316
Rodados	18.241	2.818	(23.254)	6.570	-	8.094	12.469
TOTAL	1.012.701	92.275	(335.717)	107.372	(29.886)	473.671	1.320.416

2.29 Beneficios sociales

(a) Beneficios por retiro anticipado

Los beneficios por cese se pagan cuando la relación laboral se interrumpe antes de la fecha normal de retiro o cuando un empleado acepta voluntariamente el cese a cambio de estos beneficios. La Sociedad reconoce los beneficios por retiro anticipado cuando está demostrablemente comprometido ya sea: i) a poner fin a la relación laboral de empleados de acuerdo a un plan formal detallado sin posibilidad de renuncia; o ii) proporcionar beneficios por cese como resultado de una oferta hecha para incentivar el retiro voluntario. Estos beneficios son reconocidos al valor presente de los flujos de fondos que la Sociedad espera desembolsar.

(b) Gratificaciones al personal

La Sociedad reconoce un pasivo y un gasto por gratificaciones cuando el beneficio se devenga. Asimismo, la Sociedad reconoce una provisión cuando está obligado legal o contractualmente, o cuando existe una práctica del pasado que ha creado una obligación asumida.

2.30. Ganancias por acción

La ganancia básica por acción se calcula dividiendo la ganancia neta del ejercicio atribuible a los accionistas por el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el año.

2.31. Distribución de dividendos

La distribución de dividendos en efectivo a los accionistas del Grupo se reconoce como pasivo en los estados financieros en el ejercicio en el que los dividendos se aprueban.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 3. 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. (Ver Nota 12).

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN 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:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalente de efectivo		
Caja y bancos	1.838.830	1.978.990
Total de fondos	1.838.830	1.978.990
b) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	811.350	587.653
Deudores por ventas productos industriales	978.332	156.288
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 9)	66.758	299.615
Subtotal	1.856.440	1.043.556
Previsión para cuentas de dudoso cobro (Anexo E)	(98.718)	(86.916)
Total	1.757.722	956.640
c) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	1.350.935	990.908
Créditos fiscales	656.520	1.071.187
Préstamos al personal	5.253	29.877
Anticipos a proveedores	691.977	641.095
Préstamos a terceros	-	5.143
Gastos pagados por adelantado	114.073	8.313
Reembolsos por exportación a cobrar	295.448	218.522
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 9)	363.000	114.605
Otros	5.523	34.276
Total	3.482.729	3.113.926

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
No corrientes		
Deudores varios	236.736	233.948
Gastos pagados por adelantado	93.141	14.196
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 9)	552.233	474.157
Total	882.110	722.301
d) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales (Anexo F)	1.623.005	1.515.410
Fruta fresca cosechada (Anexo F)	1.212.574	824.438
Materiales y suministros	1.178.207	832.844
Total	4.013.786	3.172.692
No corrientes		
Materiales y suministros	54.401	34.412
Total	54.401	34.412
e) Participación en asociadas		
Participación en sociedades vinculadas (Nota 6)	486.737	352.876
Total	486.737	352.876
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar	4.589.888	3.892.671
Sociedad Controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 9)	116.019	75.150
Total	4.705.907	3.967.821
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía (Nota 7)	4.842.908	4.460.634
Obligaciones a pagar con garantía (Nota 7)	1.944.534	1.057.490
Obligaciones negociables (Nota 8)	3.358.168	-
Acreeedores financieros por leasing (Nota 7)	261.549	178.175
Total	10.407.159	5.696.299

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
No corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía (Nota 7)	1.243.048	1.992.034
Obligaciones a pagar con garantía (Nota 7)	8.316.339	6.239.589
Acreeedores financieros por leasing (Nota 7)	1.058.867	834.526
Total	10.618.254	9.066.149
h) Otros pasivos		
Corrientes		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	27.955	13.490
Previsión seguro de cambio	22.415	-
Diversos	85.513	59.148
Total	135.883	72.638
No corrientes		
Diversos	21.200	5.932
Total	21.200	5.932

i) Ventas netas

Detalle	Productos industriales	Fruta fresca	Servicios	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$				
Ventas mercado interno	671.689	1.221.071	170.410	2.063.170	1.303.515
Ventas mercado externo	4.325.562	10.813.966	-	15.139.528	9.443.631
Reintegros netos de derecho de exportación	6.811	165.933	-	172.744	104.811
Ventas netas al 31.12.20	5.004.062	12.200.970	170.410	17.375.442	
Ventas netas al 31.12.19	3.951.607	6.747.262	153.088		10.851.957

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia / (Pérdida)	
	Miles de \$	
j) Resultado por participación en asociadas		
Resultado Sociedades vinculadas Ley 19.550 (Nota 6)	26.515	88.282
Total	26.515	88.282

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia / (Pérdida)	
	Miles de \$	
k) Otros ingresos y egresos		
Previsión Laboral	54.916	(4.851)
Resultado venta propiedad, planta y equipos	(343.168)	-
Venta de Materiales	19.723	-
Diversos	183.297	142.590
Total	(85.232)	137.739
l) Resultados financieros		
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	96.081	77.685
Total Ingresos Financieros	96.081	77.685
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(105.645)	(45.357)
Intereses y comisiones	(2.574.709)	(1.253.893)
Total Gastos Financieros	(2.680.354)	(1.299.250)
Diferencia de cambio neta		
Diferencia de cambio neta (*)	516.695	228.628
Total Resultados financieros	(2.067.578)	(992.937)

*Durante el período finalizado al 31 de Diciembre de 2020, la tasa de interés promedio anual ponderada de los préstamos en moneda extranjera es de aproximadamente 5,15%, mientras que para los préstamos en pesos argentinos fue de 41,05% en 2020. En el caso de los préstamos en pesos argentinos el cargo de intereses financieros se ve compensado parcialmente por la ganancia generada por la diferencia de cambio de dicha deuda. La diferencia de cambio por deuda financiera al 31 de diciembre de 2020, asciende a una ganancia de \$ 109.489.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 4. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
m) Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
provenientes de actividades operativas ordinarias:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	2.147.720	1.436.643
Cambios en el valor de activos biológicos	(2.460.041)	(1.246.856)
Resultado de participaciones en asociadas	(26.515)	(88.282)
Baja valor residual en propiedad, planta equipos	442.812	431.732
Provisión para juicios e incobrables	8.666	46.671
Total	112.642	579.908
Caja y bancos	1.838.830	1.978.990
Total del efectivo al cierre	1.838.830	1.978.990

NOTA 5. DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES

Con fecha 8 de septiembre 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.

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.

Al 31 de diciembre de 2020 se han realizado inversiones en el marco de este proyecto por aproximadamente UI 184,525 millones. A la fecha se ha enajenado el padrón con las obras civiles realizadas dentro del proyecto, previa autorización del Instituto correspondiente, valuadas en UI 21 millones.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 5. DECLARATORIA PROMOCIONAL DE INVERSIONES (Cont.)

Como producto de esta enajenación, se han perdido los beneficios en el impuesto al patrimonio directamente vinculados a las mismas. Cabe señalar que el resto de las inversiones en obras civiles, continúan computándose como inversión comprometida, a los efectos de la exoneración del impuesto a la renta.

NOTA 6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				31.12.20	31.12.19
Venco Fruit Processors Ltd.	Sudáfrica	Explotación de una planta de elaboración de jugos cítricos	39%	182.354	128.062
Andean Sun Produce LLC	Estados Unidos	Comercialización de frutas y vegetales	40%	-	46.044
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	Sudáfrica	Sin actividad	49%	304.383	178.770
Total al 31.12.20				486.737	-
Total al 31.12.19				-	352.876

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

En el siguiente cuadro se detalla la evolución del rubro:

	31.12.20	31.12.19
Saldo al inicio del ejercicio	352.876	100.399
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	26.515	88.282
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	107.346	164.195
Total al 31.12.20	486.737	
Total al 31.12.19		352.876

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2020, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio neto
Venco Fruit Processors Ltd.	979.767	937.398	936.936	553.420	426.809
Novacore S.A.	44.191	553.189	2.044	637.478	(42.142)
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	2.147.649	403.711	1.032.186	958.095	561.079
Total al 31.12.20	3.171.607	1.894.298	1.971.166	2.148.993	945.746

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 6. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS (Cont.)

Sociedad	Resultados resumidos			
	Ventas	Resultado bruto del ejercicio	Resultado del ejercicio	Resultado integral del ejercicio
Venco Fruit Processors Ltd.	996.798	288.731	4.827	4.827
Novacore S.A.	487.995	(83.818)	(1.742)	(1.742)
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	1.709.886	259.547	156.094	156.094
Total al 31.12.20	3.194.679	464.460	159.179	159.179

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

NOTA 7. PRESTAMOS

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Préstamos corrientes y no corrientes		
Obligaciones a pagar sin garantía	6.085.956	6.452.668
Obligaciones a pagar con garantía	10.260.873	7.297.079
Acreedores financieros por leasing	1.320.416	1.012.701
Obligaciones negociables	3.358.168	-
Total	21.025.413	14.762.448

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 7. PRESTAMOS (Cont.)

Los principales préstamos del Grupo son:

SAMI – SAMU – SAMII – San Miguel Fruits Perú - Samifruit

IFC – IDB Invest - IDB	Corporación Financiera Internacional – Corporación Inter-Americana de Inversiones - Banco Inter-Americano de Desarrollo
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2018
Fecha de vencimiento	Nueve años
Plazo de gracia	Dos años de gracia
Capital inicial	US\$ 100.000.000 nominados en dólares estadounidense y euros (Anexo G)
Destino de fondos	Financiación de programas de inversión productiva y mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de SAMI
Garantías	Hipoteca en primer grado sobre ciertos inmuebles y activos de SAMI Argentina. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famaillá.
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y BID, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes: Liquidez no menor a: 1,0 Solvencia Ajustada no menor a: 0,4 Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75 EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5 Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder anualmente las sumas de: US\$ 30.000.000 para el año 2018 y 2019, US\$ 35.000.000 para el año 2020 y US\$ 25.000.000 en adelante teniendo en cuenta que, si un año dicho monto no se invierte en su totalidad, dicho monto se podrá incorporar al monto a invertir en el año siguiente por hasta US\$ 10.000.000 Asimismo el presente contratos contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.
Seguros	El monto asegurado consolidado de todos los edificios, maquinarias, instalaciones de acuerdo con nuestras pólizas de seguros asciende a 18.251.862 ARS (miles de pesos), siendo su valor contable equivalente a 11.600.820 ARS (miles de pesos).

SAMI ARGENTINA - San Miguel Fruits Perú - Samifruit

RABO	Coöperatieve Rabobank U.A.
Fecha de otorgamiento	Noviembre 2019
Fecha de vencimiento	Renovables hasta un plazo máximo equivalente a 3 años
Capital inicial	EUR 20.000.000
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el RABO, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes: Liquidez no menor a: 1,0 Solvencia Ajustada no menor a: 0,4 Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75 EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5 Patrimonio Neto Ajustado: Debe ser mayor a US\$ 90.000.000 al cierre de cada balance trimestral. El patrimonio Neto ajustado se calcula excluyendo el valor libros de los activos de largo plazo de la Compañía e incluyendo el valor de mercado de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Type text here

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 7. PRESTAMOS (Cont.)

SAN MIGUEL SOUTH AFRICA (PTY) LTD.

Standark Bank	Standark Bank Sudafrica
Fecha de otorgamiento	Octubre 2011
Fecha de vencimiento	15 años
Capital inicial	50.000.000 Rands
Destino de fonos	Financiar la adquisición de la finca denominada River Bend
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre el inmueble adquirido

SAN MIGUEL FRUITS PERÚ S.A.

Banco crédito de Perú	Banco crédito de Perú
Fecha de otorgamiento	29 de diciembre de 2015
Fecha de vencimiento	Diciembre del 2023
Capital inicial	US\$ 17.000.000 de dólares
Destino de fonos	Desarrollo del proyecto expansión chepen
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre el inmueble adquirido
Covenants	San Miguel Fruits Perú ha asumido ciertos compromisos ante el BCP, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes, en este sentido, el cliente está obligado a mantener los siguientes ratios financieros:
	Ratio de Cobertura de Servicio de Deuda (FCSD/Servicio de Deuda) mayor a 1.25x.
	Ratio de Razón Corriente (Activo Corriente/Pasivo Corriente) no menor a 1x.
	Ratio de Endeudamiento Patrimonial (Total Pasivo/Patrimonio Neto) no mayor a 0.75x.

BROU	Banco de la República Oriental del Uruguay
Fecha de vencimiento	Capital pagadero de forma semestral
Saldo de capital	USD 8.602.000
Destino de fondos	Proyecto de expansión/reconversión
Garantías	Hipoteca de primer grado de privilegio sobre fincas

Los préstamos financieros a largo plazo tomados por la sociedad contienen ciertas condiciones financieras y restricciones que requieren que la Compañía en sus estados consolidados cumpla con ratios financieros predefinidos. Las cifras publicadas en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 colocan a la Compañía en situación de incumplimiento con la siguiente condición financiera:

- Intereses pagados sobre EBITDA
- Deuda neta sobre EBITDA

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 7. PRESTAMOS (Cont.)

- Activo Corriente sobre Pasivo Corriente

No obstante lo mencionado, las instituciones financieras Corporación Financiera Internacional, Corporación Inter-Americana de Inversiones, Banco Inter-Americano de Desarrollo y Coöperatieve Rabobank U.A. otorgaron una dispensa (waiver) por lo que no se aceleran las condiciones de pago previamente establecidas. En este sentido, el otorgamiento de esta dispensa conlleva exigencias y restricciones adicionales a las originalmente establecidas que la Sociedad aceptó por entender que son de cumplimiento factible y no interrumpirán el desarrollo normal del negocio.

Garantías

El Grupo mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2020, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
Samifruit Uruguay S.A.	2.506.560	Garantía real
SAMII	750.897	Garantía real
SAMI	5.237.542	Garantía real
San Miguel Fruits Perú S.A.	2.839.688	Garantía real

San Miguel ha constituido una prenda sobre un tercio de las acciones de S.A San Miguel Uruguay de titularidad de la sociedad, en el marco de una aprobación de la adenda al contrato de financiación celebrado con Coöperatieve Rabobank U.A.. Dicha prenda permitirá mantener expedita la posibilidad de financiamiento, lo que brindará las distintas alternativas para dar cumplimiento con los términos y condiciones de las obligaciones negociables serie III clase C emitidas bajo el programa global de emisión de obligaciones negociables simples de la sociedad, de acuerdo a con los términos establecidos por la comunicación “A” 7106 y modificatorias del BCRA, en lo que respecta a las emisiones de títulos de deuda de registro público del país, denominados con moneda extranjera con clientes del sector privado o entidades financieras que registren vencimientos de capital entre el 15.10.2020 y 31.03.2021.

Los activos restringidos están registrados en “Propiedad, planta y equipo” en los estados consolidados de situación financiera y los importes que se deben al banco se registran en “Préstamos”.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 7. PRESTAMOS (Cont.)

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor en libros de los préstamos del Grupo:

Saldos al 31 de diciembre de 2020:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	657.104	585.944	-	-	1.243.048
Obligac. a pagar bancarias con garantía	1.974.768	1.689.553	415.643	4.236.375	8.316.339
Obligaciones negociables (Anexo G)	-	-	-	-	-
Acreedores financieros por leasing	171.803	197.643	206.605	482.816	1.058.867
Total al 31.12.20	2.803.675	2.473.140	622.248	4.719.191	10.618.254

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	1.827.657	1.856.324	89.134	1.069.793	4.842.908
Obligac. a pagar bancarias con garantía	65.914	191.387	73.414	1.613.819	1.944.534
Acreedores financieros por leasing	69.631	56.400	72.945	62.573	261.549
Obligaciones negociables (Anexo G)	-	-	-	3.358.168	3.358.168
Total al 31.12.20	1.963.202	2.104.111	235.493	6.104.353	10.407.159

Saldos al 31 de diciembre de 2019:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	456.410	226.038	1.309.586	-	1.992.034
Obligac. a pagar bancarias con garantía	1.022.673	1.085.623	270.069	3.861.224	6.239.589
Acreedores financieros por leasing	133.260	147.412	165.572	388.282	834.526
Total al 31.12.2019	1.612.343	1.459.073	1.745.227	4.249.506	9.066.149

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía	4.112.313	328.464	-	19.857	4.460.634
Obligac. a pagar bancarias con garantía	139.007	18.711	118.338	781.434	1.057.490
Acreedores financieros por leasing	48.525	41.865	41.831	45.954	178.175
Total al 31.12.2019	4.299.845	389.040	160.169	847.245	5.696.299

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 8. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

Con fecha 30 de junio de 2020, la compañía emitió la Serie IV de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES, denominada en USD pero pagadera en Pesos. Las Obligaciones Negociables emitidas pagan intereses trimestralmente y el capital será repagado en forma íntegra en la Fecha de Vencimiento, el 30 de diciembre de 2021.

Debajo se detallan las especificaciones de la emisión:

Valor nominal emitido: US\$ 40.000.00.- (Dólares Estadounidenses cuarenta millones).

Tasa de Interés: 1,48% nominal actual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 70,1550 por cada US\$ 1,00.

NOTA 9. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

A continuación, se detallan los saldos pendientes al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Créditos por venta		
Novacore S.A.	10.541	249.347
Andean Sun Produce LLC	-	43.766
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	56.217	6.502
	66.758	299.615
Otros créditos corrientes		
Novacore S.A.	363.000	114.605
	363.000	114.605
Otros créditos no corrientes		
EC Citrus Investments Holding (Pty) Ltd.	448.604	-
Thudana Citrus	-	397.544
Novacore S.A.	-	262
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	103.629	76.351
	552.233	474.157

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 9. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS (Cont.)

	31.03.20	31.12.19
	Miles de \$	
Cuentas por pagar		
Novacore S.A.	116.019	75.150
	116.019	75.150

Las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas no tienen garantías y no generan intereses.

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Venta de productos industriales		
Novacore S.A.	23.884	-
Samifruit Uruguay S.A.	223.625	-
Coop Fruit NL Cooperatief UA	36.880	-
	284.389	-
Venta de fruta fresca		
Andean Sun Produce LLC	-	256.065
Thudana Citrus (Pty) Ltd	56.596	23.410
Novacore S.A.	38.863	109.033
	95.459	388.508

Compra de productos industriales		
Novacore S.A.	107.099	24.427
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	3.180	-
	110.279	24.427

Compra de productos terminados		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	21.277	-
	21.277	-

Compra de fruta fresca		
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	199.168	-
	199.168	-

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 9. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Otros ingresos y egresos		
Novacore S.A.	(86.767)	5.294
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	39.496	-
	(47.271)	5.294

Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendieron a \$ 50.034 y \$ 23.845 respectivamente. Quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020 \$ 27.955 y \$ 13.490 al 31 de diciembre de 2019, ambos expuestos dentro de otros pasivos.

NOTA 10. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN 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 Nota 7. Las reservas por participación en asociadas, legal, revalúo técnico y especial RG609 C.N.V. no forman parte de los resultados sujetos a futuras distribución de dividendos.

De acuerdo a lo establecido por la ley de sociedades comerciales, se debe transferir a reserva legal 5% de la ganancia que arroje el estado de resultados del ejercicio más (menos) los ajustes de la reserva legal hasta que alcance el 20% del capital ajustado.

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El cargo por impuestos a las ganancias del Grupo comprende el cargo por impuestos a pagar corrientes o diferidos atribuibles a las subsidiarias y entidades combinadas del Grupo en sus respectivas jurisdicciones. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto en la medida en que se relacione con partidas reconocidas directamente en el patrimonio neto, en cuyo caso también se reconoce en el patrimonio neto.

Las subsidiarias y entidades combinadas deben calcular y presentar sus declaraciones de impuesto a las ganancias de forma independiente, en lugar de la preparación de una declaración de impuestos combinada. Por lo tanto, las subsidiarias y entidades combinadas no pueden compensar ingresos de una entidad con pérdidas de otra entidad.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Las tasas reglamentarias del impuesto a las ganancias de cada uno de los países donde el Grupo tiene entidad jurídica son las siguientes:

	2020	2019
Argentina	30%	30%
Perú	21%	19%
Sudáfrica	26%	26%
Holanda	25%	25%
Uruguay	25%	25 %

Reforma Tributaria en Argentina

El 29 de diciembre de 2017 el Poder Ejecutivo Nacional promulgó la Ley 27430 – Impuesto a las Ganancias. Esta ley ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias cuyos componentes clave son los siguientes:

Alícuota de Impuesto a las ganancias

La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas es del 30% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2020 y el 25% para los ejercicios fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2021, inclusive.

Ajuste por inflación impositiva

Conforme a lo previsto en la Ley 27.430, el ajuste por inflación impositivo establecido en los artículos 95 a 98 de la Ley de Impuesto a las Ganancias de la República Argentina, resulta de aplicación para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 en la medida que se cumpla un parámetro de inflación acumulada del 100% trianual a computar desde dicha fecha. No obstante, la ley 27.468 modificó el régimen de transición establecido por la citada Ley 27.430 estableciendo que, para el primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, el procedimiento de ajuste será aplicable en caso que la variación del IPC, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%), respectivamente. El ajuste por inflación correspondiente al ejercicio que se liquide incidirá como un ajuste positivo o negativo, según corresponda, y deberá imputarse un tercio en ese período fiscal y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales siguientes.

A la fecha de cierre de los presentes estados financieros consolidados, se han cumplido los parámetros que establece la Ley de Impuesto a las Ganancias para la aplicación del ajuste

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Ajuste por inflación impositiva (Cont.)

por inflación impositivo y, en consecuencia, consideró el mismo en la determinación del resultado por impuesto a las ganancias (corriente y diferido). Con fecha 23 de diciembre de 2019, se sancionó la ley 27.541 la cual establece que el importe determinado que corresponda al primero y al segundo ejercicio iniciado a partir del 1 de enero de 2019, deberá imputarse 1/6 en esos períodos fiscales y los 5/6 restantes en partes iguales en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes. A su vez, se aclara que dicha disposición no obsta al cómputo de los tercios remanentes correspondientes a períodos anteriores, calculado conforme a la versión anterior del artículo 194 de la ley de Impuesto a las Ganancias.

Impuesto a los dividendos

Se introduce un impuesto sobre los dividendos o utilidades distribuidas, entre otros, por sociedades argentinas o establecimientos permanentes a: personas humanas, sucesiones indivisas o beneficiarios del exterior, con las siguientes consideraciones: (i) los dividendos derivados de las utilidades generadas durante los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019 estarán sujetos a una retención del 7%; y (ii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas por ejercicios iniciados a partir del 1 de enero de 2020 en adelante estarán sujetos a retención del 13%.

Los dividendos originados por beneficios obtenidos hasta el ejercicio anterior al iniciado a partir del 1 de enero de 2018 seguirán sujetos, para todos los beneficiarios de los mismos, a la retención del 35% sobre el monto que exceda las ganancias acumuladas distribuibles libres de impuestos (ejercicio de transición del impuesto de igualación).

Revalúo impositivo opcional

La normativa establece que, a opción de las Sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, y del 10 % para bienes muebles y el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados.

El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Revalúo impositivo opcional (Cont.)

La Sociedad ha decidido no acogerse al régimen descripto.

Modificaciones a la Ley de promoción del sector agrario (Perú)

Hasta el 30 de diciembre de 2020, SAN MIGUEL FRUITS PERU S.A se encontraba enmarcada dentro de la Ley de Promoción del Sector Agrario - Ley 27360, promulgada el 31 de octubre de 2000. Entre los beneficios tributarios de dicha Ley, a los que la Compañía se había acogido, destacaba la aplicación de una tasa del impuesto a la renta de 15%, con sujeción a la Ley del Impuesto a la Renta y a su respectivo reglamento.

Con fecha 31 de diciembre de 2020, el Congreso emitió la Ley No. 31110 “Ley Del Régimen Laboral Agrario y de Incentivos para el sector Agrario y Riego, Agroexportador y Agroindustrial” con el objetivo de introducir cambios en los estándares de las condiciones de trabajo existentes en el sector.

La Ley 31110 también introdujo cambios a los beneficios tributarios contenidos en la norma anterior, destinados a estimular la inversión en el sector, como una tasa reducida a los dividendos y una tasa fija reducida del Impuesto a la Renta.

Debido a este cambio normativo, la tasa a la que estará afectada la actividad de nuestra sociedad en dicho país, se determina conforme a la siguiente escala: Ejercicios Gravables 2021-2022: 15%; 2023-2024: 20%; 2025-2027: 25%; 2028 en adelante: Tasa del régimen general (29.5%).

Actualizaciones de deducciones

Las adquisiciones o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 se actualizarán sobre la base de las variaciones porcentuales del Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos, situación que incrementará la amortización deducible y su costo computable en caso de venta.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros, sin tener en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal, es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Type text here

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Actualizaciones de deducciones (Cont.)

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Cuentas a pagar	Total
	Miles de \$			
Saldo al inicio	1.577.298	108.226	(17.016)	1.668.508
Dif. cbio. conver.	129.098	43.928	4.634	177.660
Previsión quebranto	(3.686)	-	3.686	-
Impacto cambio tasa	(104.176)	(7.852)	-	(112.028)
Cargo a resultados	539.559	199.194	4.078	742.831
Saldos al cierre del ejercicio	2.138.093	343.496	(4.618)	2.476.971

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	Activos biológicos	Deduc. aceler. de gtos. no devengados	AxI impositivo	Total
	Miles de \$				
Saldo al inicio	4.103.150	232.339	15.472	429.725	4.780.686
Dif. cbio. conver.	470.582	90.205	6.923	-	567.710
Impacto cambio tasa	(27.084)	-	-	(101.115)	(128.199)
Cargo a resultados	783.692	154.215	-	507.521	1.445.428
Revaluo	-	-	-	-	-
Saldos al cierre del ejercicio	5.330.340	476.759	22.395	836.131	6.665.625

En el siguiente cuadro se detallan los quebrantos acumulados no prescriptos por año de generación y año de prescripción que se encuentran incluidos en el activo diferido:

Año de generación	Importe (*)	Año de prescripción
2016	5.935	No prescribe
2017	51.546	No prescribe
2018	95.093	No prescribe
2018	69.952	2023
2019	30.119	No prescribe
2019	1.289.330	2024
2020	596.418	2025
Total	2.138.093	

(*) Valores nominales

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 el resultado contable antes de impuesto:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia / (Pérdida)	
	Miles de \$	
Resultados del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(3.257.198)	(710.029)
Tasa promedio del impuesto vigente	29%	28%
Resultado neto del ejercicio a la tasa del impuesto	944.587	198.808
Eliminación de diferencias permanentes a tasa de impuesto	(62.337)	444.663
Diferencia de conversión	496.414	996.337
Otras partidas	(1.271.783)	(1.691.566)
Ajuste cambio de tasa (a)	55.178	399.050
Total impuesto a las ganancias del ejercicio	162.059	347.292

Al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019 los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.20	31.12.2019
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	2.217.678	1.577.298
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse dentro de los 12 meses	259.293	91.210
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	2.476.971	1.668.508
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	4.845.708	4.532.875
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	1.819.917	247.811
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	6.665.625	4.780.686
Activos/pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	(4.188.654)	(3.112.178)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 11. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

El detalle de la provisión para el impuesto a las ganancias es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias - método diferido	(375.984)	(1.019.790)
Impuesto a las ganancias - corriente	(13.549)	(28.305)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	55.178	399.050
Diferencia de conversión	496.414	996.337
Total cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio	162.059	347.292

- (a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos.

NOTA 12. INFORMACIÓN 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

Información de resultados consolidada al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Servicios	Administración central	Total
	Miles de \$				
Ventas netas	5.004.062	12.200.970	170.410	-	17.375.442
Cambios en el valor de activos biológicos	-	2.460.041	-	-	2.460.041
Costo de mercaderías y productos vendidos	(5.149.751)	(12.428.792)	-	-	(17.578.543)
Ganancia bruta	(145.689)	2.232.219	170.410	-	2.256.940
Gastos de distribución y comercialización	(571.780)	(1.394.121)	(19.472)	-	(1.985.373)
Gastos de administración	-	-	-	(1.402.470)	(1.402.470)
Resultado operativo	(717.469)	838.098	150.938	(1.402.470)	(1.130.903)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	42.453	2.103.355	1.912	2.147.720

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 12. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Información de resultados consolidada al 31.12.2019

	Productos elaborados	Fruta fresca	Servicios	Administración central	Total
	Miles de \$				
Ventas netas	3.951.607	6.747.262	153.088	-	10.851.957
Cambios en el valor de activos biológicos	-	1.246.856	-	-	1.246.856
Costo de mercaderías y productos vendidos	(3.263.311)	(6.344.947)	(3.304)	-	(9.611.562)
Ganancia bruta	688.296	1.649.171	149.784	-	2.487.251
Gastos de distribución y comercialización	(529.986)	(904.937)	(20.532)	-	(1.455.455)
Gastos de administración	-	-	-	(974.909)	(974.909)
Resultado operativo	158.310	744.234	129.252	(974.909)	56.887

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	43.605	1.337.924	55.114	1.436.643

Información adicional consolidada al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	175.708	809.110	139.356	1.124.174

Información adicional consolidada al 31.12.2019

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	916.906	1.350.599	21.188	2.288.693

Segmento secundario: Geográfico

Información de resultados consolidada al 31.12.2020

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
	\$		
Ventas netas	2.063.170	15.312.272	17.375.442
Adq. Prop., planta y equipos	1.124.174	-	1.124.174

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 12. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Información de resultados consolidada al 31.12.2019

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
	Miles de \$		
Ventas netas	1.303.515	9.548.442	10.851.957
Adq. Prop., planta y equipos	2.288.693	-	2.288.693

La reconciliación del resultado a la Ganancia del ejercicio para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 es la siguiente:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Resultado operativo	(1.130.903)	56.887
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :		
Ingresos financieros	96.081	77.685
Gastos financieros	(2.680.354)	(1.299.250)
Diferencia de cambio neta	516.695	228.628
Otros ingresos y egresos netos	(85.232)	137.739
Resultado por participación en asociadas	26.515	88.282
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(3.257.198)	(710.029)
Impuesto a las ganancias	162.059	347.292
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)

NOTA 13. RESULTADO POR ACCIÓN

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

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	711.510	711.510
Resultado por acción	(4,350)	(0,510)
Básico y Diluido	(4,350)	(0,510)
Ordinario		
Total		

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 14 – IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Durante este período, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19.

La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus incluyeron, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país. En particular, las operaciones de la Sociedad, por considerarse cómo esencial, se han mantenido en todo momento y en todos los orígenes, con algunas dificultades logísticas, que, habiendo complejizado la actividad, no impactaron en el abastecimiento a los clientes.

A nivel sanitario, se han tomado todas las medidas para poder trabajar de manera remota en aquellos casos en que es posible, y los otros casos, donde es necesario el trabajo presencial se implementaron los protocolos sanitarios para poder continuar con las operaciones sin discontinuarlas, priorizando el cuidado de la salud de nuestros colaboradores.

La compañía no ha sufrido impactos significativos en los resultados del período como consecuencia de la pandemia.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido. Por lo tanto, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus y sus consecuencias en la economía afectarán a futuro el negocio de la Compañía y los resultados de sus operaciones.

El Directorio está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y la operación de la compañía.

NOTA 15 – HECHO RELEVANTE

En este año, hubo un adelanto en la campaña que permitió el ingreso temprano de limones de origen argentino en la Unión Europea previo a las intercepciones por mancha negra en el mes de Julio. Luego se optó por una diversificación de origen para abastecer el mercado de Estados Unidos desde Argentina y continuar abasteciendo el mercado europeo desde Uruguay y Sudáfrica, cumpliendo así con los nuestros compromisos con clientes estratégicos.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 16 – CONTEXTO ECONÓMICO

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales fue del 10%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36.1% (IPC).
- Entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 40.5% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes:

- El pago de endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero con un acreedor que no sea una contraparte vinculada del deudor y con vencimientos de capital entre el 15/9/2020 y el 31/03/2021
- El pago de endeudamientos financieros con el exterior por operaciones propias de las entidades y con vencimientos de capital entre el 15/9/2020 y el 31/03/2021

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 16 – CONTEXTO ECONÓMICO (Cont.)

- El Pago emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera de clientes del sector privado o de las propias entidades y con vencimientos de capital entre el 15/9/2020 y el 31/03/2021
- El pago de importación de bienes al exterior

Del total de pasivo corriente con vencimiento en el último trimestre del año, conforme se expone en la NOTA 7, ARS 1.174 MM corresponden a deuda en moneda local. Adicionalmente, US\$ 47MM es deuda en instrumentos Dólar linked, que se cancelan en moneda local al tipo de cambio equivalente al momento de su cancelación.

La Sociedad cuenta con sólidas relaciones comerciales con bancos locales e internacionales, instituciones financieras y organismos multilaterales en todos los países en donde opera. Dichas relaciones son clave para asegurar una adecuada cobertura de liquidez tanto para las necesidades de inversión en activos fijos como para financiar el capital de trabajo necesario para el desarrollo de sus negocios. En Argentina cuenta con el apoyo de bancos comerciales privados y públicos, además de con una activa presencia en el mercado de capitales tanto a través su programa de Obligaciones Negociables como con la negociación de valores en bolsa.

El programa global de obligaciones negociables de la Compañía se encuentra aprobado por un monto de hasta U\$S 160MM y tuvo tres exitosas colocaciones en los últimos 12 meses, marcando un fuerte interés por parte de inversores institucionales y minoristas en el crédito de la Compañía, evidenciado en una sucesiva contracción de tasas, desde la colocación de Febrero de 2020, en donde la tasa de corte del tramo Dólar Link fue del 8,5%, pasando por una tasa de corte del 1,48% en la emisión de Junio de 2020 para la misma denominación y tramo similar; y finalizando con nuestra más reciente emisión de Febrero de 2021 en donde la tasa de corte para el tramo corto fue del 0%. Cabe destacar que en dicha emisión se otorgó el monto máximo disponible, o el equivalente a U\$S 60 millones en dos tramos, uno a doce meses por el equivalente a U\$S 15 millones y otro a 36 meses por el equivalente a U\$S 45 millones. Esta emisión posibilita cubrir las necesidades de capital de trabajo para hacer frente a la campaña 2021 en Argentina y cumplir con vencimientos y amortizaciones de capital en dicho período.

El 16 de septiembre de 2020, el BCRA emitió la Com. A “7106” estableciendo restricciones al MULC para aquellas entidades que registraran vencimientos de capital en moneda extranjera. La compañía se vio alcanzada por dicha normativa en un vencimiento de su ON Clase III, serie C por un valor superior a los U\$S17 millones, principalmente en manos de inversores minoristas no calificados. Luego de evaluar las alternativas disponibles para adecuarse a la normativa, la compañía decidió cancelar el 100% del vencimiento en la fecha

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 16 – CONTEXTO ECONÓMICO (Cont.)

de vencimiento establecida, honrando el compromiso asumido con el mercado de capitales y demostrando con hechos la solvencia de su modelo de negocios.

La compañía además realizó una eficiente gestión de su capital de trabajo y avanzó con implementación de la estrategia venta de activos improductivos definida en 2020.

Asimismo, se prorrogó la Ley de Emergencia económica, productiva, financiera y social (Ley 27.569) aplicable al sector citrícola por el plazo de la emergencia por 365 días. Los beneficios que trae esta ley para ayudar financieramente a la situación de emergencia son:

- Prórroga para el pago de las obligaciones impositivas y de la seguridad social.
- Regímenes de facilidades de pago para las obligaciones impositivas y previsionales vencidas y devengadas durante el periodo de la emergencia con una tasa de interés mensual del 1%.
- Suspensión de juicios de ejecución fiscal y medidas preventivas para el cobro de impuestos. Se suspenden los plazos de los procesos judiciales que estuvieran en trámite.

En el marco de dicha ley, la compañía optó por adherirse a un plan de pagos para hacerle frente a ciertas obligaciones impositivas y de seguridad social.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

A su vez, el Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados y sus planes de negocio los cuales dependen en parte de juicios significativos por parte de la gerencia, concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento.

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los siguientes cuadros muestran los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros, según lo exigido por la NIIF 13 y la NIIF 7 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	4.364.839	4.364.839
Créditos por ventas	1.757.722	1.757.722
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.838.830	1.838.830
Total	7.961.391	7.961.391
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	21.025.413	21.025.413
Anticipo de clientes	1.246.313	1.246.313
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	5.530.283	5.530.283
Total	27.802.009	27.802.009

Al 31 de diciembre de 2019	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	3.836.227	3.836.227
Créditos por ventas	956.640	956.640
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.978.990	1.978.990
Total	6.771.857	6.771.857
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	14.762.448	14.762.448
Anticipo de clientes	843.457	843.457
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	4.616.325	4.616.325
Total	20.222.230	20.222.230

Dado los vencimientos a corto plazo de la mayoría de las cuentas a cobrar y a pagar, demás créditos y pasivos y efectivo y equivalentes de efectivo, sus valores en libros registrados a la fecha de cierre no difieren significativamente de sus respectivos valores razonables.

17.1 Jerarquías del valor razonable

Determinación de los valores razonables

La NIIF 13 define el valor razonable de un instrumento financiero como el precio que se recibiría por vender un activo o que se pagaría por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de medición. Todos los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable se asignan a uno de los niveles jerárquicos de

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.1 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

valoración de la NIIF 7. Esta jerarquía de valoración prevé tres niveles. La base inicial para la asignación es la “clase de inversión económica”. La asignación refleja cuál de los valores razonables se deriva de transacciones de mercado y dónde la valoración se basa en modelos porque las transacciones de mercado son deficientes.

Nivel 1: la valoración se basa en precios cotizados no ajustados en mercados activos para activos financieros idénticos a los que el Grupo puede referirse en la fecha del estado de situación financiera. Un mercado se considera activo si las transacciones se realizan con suficiente frecuencia y en cantidad suficiente para que la información de precios esté disponible de forma continua.

Nivel 2: los instrumentos financieros se valoran utilizando modelos basados en datos observables del mercado.

Nivel 3: utiliza técnicas de valoración no basadas en datos observables en el mercado, en la medida en que no se dispone de datos de mercado observables. Los datos utilizados reflejan las suposiciones del Grupo con respecto a los factores que los operadores del mercado considerarían en su fijación de precios.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 la compañía no registra activos o pasivos medidos a valor razonable, por lo cual no se requiere apertura en niveles.

17.2 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

B) Otros activos financieros con vencimiento menor a tres meses

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.2 Estimación del valor razonable (Cont.)

C) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

D) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

E) Activos biológicos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Al cierre del ejercicio 2020 no hay activos biológicos valuados a valor razonable.

17.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2020

17.3.1 Factores de Riesgo Financiero

Las actividades de San Miguel exponen a la compañía a diversos riesgos financieros que pueden abarcar riesgo de mercado -, riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa de gestión de riesgo de San Miguel se desarrolla sobre la incertidumbre que poseen ciertas variables de los mercados financieros y su principal objetivo es minimizar los potenciales efectos que podrían tener algún impacto adverso sobre la rentabilidad financiera de la empresa. A nivel consolidado, el grupo utiliza distintos instrumentos financieros derivados para cubrir sus exposiciones ante dichos riesgos.

La gestión de riesgo está controlada por el Departamento Financiero de la compañía, 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, etc.

a) Riesgo de mercado

a.i) Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de moneda extranjera es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a variaciones en los tipos de cambio.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2020 (Cont.)

17.3.1 Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

a.i) Riesgo de tipo de cambio (Cont.)

San Miguel es una compañía exportadora que posee una base de clientes con quien opera en el ámbito internacional. Esto implica que, en contraprestación por las ventas de sus productos, la compañía recibe sus cobranzas en moneda dura (principalmente en dólares americanos o euros) exponiendo a la compañía a un riesgo vinculado a la variación de los tipos de cambio considerando que gran parte de los egresos de la compañía se dan en las distintas monedas locales de los países en los que opera.

Para reducir la exposición ante dicho riesgo de tipo de cambio surgido de transacciones comerciales con sus clientes, San Miguel en primera medida financia sus operaciones en las mismas monedas en que se generan sus ingresos generando así un equilibrio entre ingresos y egresos. Adicionalmente la compañía también realiza distintas coberturas de tipo de cambio a plazo en los distintos países que opera. 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.

Al 31 de diciembre de 2020 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1 % del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una ganancia / (pérdida) de \$ 74.401.

a. ii) Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado. El Grupo gestiona el riesgo de tipo de interés manteniendo i) una combinación equilibrada entre préstamos financieros con tasa fija y variable, ii) un equilibrio entre la deuda en moneda extranjera, en moneda local y operaciones con prefinanciación de exportaciones.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2020 (Cont.)

17.3.1 Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

a. ii) Riesgo de tasa de interés

	2020	2019
Préstamos a tasa fija:		
Peso	1.256.073	1.694.727
Euro	2.063.426	1.352.126
Soles	246.477	-
Zares	581.857	446.196
Dólar	7.460.887	3.554.018
Total préstamos a tasa fija	11.608.721	7.047.067
Préstamos a tasa variable:		
Euros	5.864.217	4.281.303
Dólares	2.098.494	2.297.334
Zares	133.564	124.043
Total préstamos a tasa variable	8.096.276	6.702.680
Total préstamos	19.704.997	13.749.747

Al 31 de diciembre 2020, la compañía tenía préstamos a tasa variable denominados en Dólares, Euros y Rands. A dicha fecha, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la tasa LIBOR, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (20.985) / 20.985. En el caso de la tasa EURIBOR, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la misma, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (58.642) / 58.642. Finalmente, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la prime rate de Sudáfrica, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (1.336) / 1.336.

a.iii) Riesgo de precio de materias primas:

Los precios de los productos agrícolas y sus derivados han sido históricamente cíclicos y sensibles a cambios en la oferta y la demanda, tanto local como internacional. Los precios que puede obtener la sociedad por los productos agrícolas dependen de muchos factores fuera de su control, incluyendo:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2020 (Cont.)

17.3.1 Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

a.iii) Riesgo de precio de materias primas (Cont.):

- condiciones de oferta y demanda, locales e internacionales;
- cambios en políticas de subsidios de productos agrícolas de ciertos países o regiones productoras (especialmente Estados Unidos y Europa) y la adopción por parte de dichos países o regiones de políticas que afectan los precios y las condiciones de mercado;
- cambios en las barreras comerciales por parte de los principales consumidores (especialmente, China, India, Estados Unidos y Europa);
- nivel de inventario mundial de los commodities;
- condiciones climáticas y desastres naturales en áreas agrícolas;
- intervención del Gobierno Nacional mediante la aplicación de retenciones u otras medidas que puedan afectar los precios que recibe el productor local.

La variación de los precios de mercado de estos productos podría tener efectos adversos significativos en sus negocios, situación financiera y/o resultados de sus operaciones, sus perspectivas y/o su capacidad para cumplir con sus obligaciones en general.

b) Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito y de contraparte es el riesgo de incurrir en pérdidas como consecuencia del incumplimiento por parte de un tercero de sus obligaciones. Los instrumentos financieros que potencialmente exponen al Grupo al riesgo de crédito consisten principalmente en efectivo y equivalentes de efectivo, cuentas a cobrar, pagos adelantados a proveedores y otros créditos. El Grupo busca mitigar su exposición al riesgo de crédito de las siguientes maneras: i) colocando su efectivo y equivalentes de efectivo con instituciones financieras internacionales de alta reputación y monitoreando las calificaciones crediticias de dichas instituciones, ii) diversificación de clientes, iii) una estricta política de límites de crédito.

La previsión para deudores incobrables se determina mediante el análisis de la capacidad del cliente para pagar los montos adeudados al Grupo. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 5,3% y 8,3% de los créditos por ventas totales.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2020 (Cont.)

17.3.1 Factores de Riesgo Financiero (Cont.)

c) Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que el Grupo encuentre dificultades para cumplir con los compromisos asociados con sus obligaciones. El riesgo de liquidez es monitoreado periódicamente por el Comité de Supervisión de Riesgos manteniendo suficiente efectivo y líneas de crédito para cumplir con las obligaciones comerciales y financieras del Grupo con proveedores e instituciones financieras. El Grupo mantiene suficientes activos realizables para cancelar sus pasivos financieros corrientes.

Para hacer frente a las necesidades de financiación del capital de trabajo, la compañía posee relación con más de 30 bancos e instituciones financieras distribuidas en los 3 países en los que opera, dichas necesidades son cubiertas principalmente con líneas de prefinanciación de exportaciones. Asimismo, los planes de inversión se financian mediante préstamos de largo plazo, que pueden ser otorgados por entidades financieras de primera línea, obligaciones negociables o también préstamos con organismos multilaterales. Este perfil de deuda contempla en algunos casos el otorgamiento de garantías reales sobre bienes de la Sociedad. Ver nota 7 de préstamos con entidades financieras internacionales.

El Grupo ha evaluado su riesgo de liquidez como moderado, ya que posee múltiples fuentes de financiamiento para afrontar su necesidad de capital de trabajo en los distintos países en los que opera y además no tiene grandes vencimientos de capital de su deuda de largo plazo.

17.3.2 Gestión del capital

Los objetivos de la Sociedad al administrar el capital son: (i) garantizar el mantenimiento de una sólida calificación crediticia; (ii) asegurar un nivel de capitalización saludable, con el fin de salvaguardar la capacidad de continuar como empresa en marcha, generando retornos a los accionistas; (iii) mantener una estructura de financiamiento óptima para reducir el costo del capital y (iv) cumplir con los compromisos exigidos en algunos contratos de préstamos. Para mantener o ajustar la estructura de capital, la Sociedad puede entre otras acciones, ajustar el importe de los dividendos a pagar a los accionistas, devolver capital a los accionistas, emitir nuevas acciones o vender activos para reducir su endeudamiento.

El Grupo mide la deuda financiera neta frente al EBITDA ajustado como uno de los principales indicadores de la gestión del capital. Esta relación permite medir el rendimiento financiero del Grupo:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Notas a los estados financieros consolidados (Cont.)

NOTA 17. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

17.3 Gestión de Riesgo Financiero a diciembre 2020 (Cont.)

17.3.2 Gestión del capital (Cont.)

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2020 y 2019, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
Préstamos	21.025.413	14.762.448
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	1.838.830	1.978.990
Deuda neta	19.186.583	12.783.458
Patrimonio neto total	19.059.839	16.107.614
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	101%	79%

La Gerencia monitorea rigurosamente este índice de forma continua. Las proyecciones futuras de dicho índice son realizadas por el Grupo como un factor clave en su estrategia de asignación de capital.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Propiedad, Planta y Equipo Consolidado
Estado Financieros Consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresado en miles de pesos)

Anexo A

Concepto		Valores de incorporación				Valor residual de las disminuciones		Depreciaciones				Valor residual neto al	
	Valor residual al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Resultado por conversión	Revalúo técnico	Disminuciones	Al cierre del ejercicio	Del ejercicio	Del resultado por conversión	Del revalúo técnico	Acumuladas al cierre del ejercicio	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$												
Terrenos rurales	5.461.680	-	-	2.224.648	345.286	(656.657)	7.374.957	2.818	676	704	4.198	7.370.759	5.461.680
Plantaciones	11.217.061	797.693	(56.498)	4.585.351	164.626	(519.902)	16.188.331	663.114	236.177	568.585	1.467.876	14.720.455	11.217.061
Edificios	1.511.392	3.106	5.289	618.427	(201.564)	(65.229)	1.871.421	29.514	11.822	32.120	73.456	1.797.965	1.511.392
Instalaciones	2.068.836	22.834	1.070.075	779.793	(170.586)	(133.145)	3.637.807	216.389	54.086	29.796	300.271	3.337.536	2.068.836
Muebles, útiles y equipos de computación	44.263	6.044	(2.267)	8.369	(4.114)	(1.595)	50.700	15.285	3.364	2.254	20.903	29.797	44.263
Bines	108.455	5.373	18.805	44.327	-	(4.114)	172.846	15.497	8.174	27.119	50.790	122.056	108.455
Maquinarias e implementos agrícola	40.741	11.837	-	16.681	(2.351)	(6.296)	60.612	986	1.608	7.396	9.990	50.622	40.741
Rodados	41.930	6.044	-	14.434	14.943	(2.015)	75.336	2.818	2.675	11.129	16.622	58.714	41.930
Maquinarias y equipos	2.639.854	40.548	(289.628)	1.080.390	297.855	(21.491)	3.747.528	117.563	62.691	209.275	389.529	3.357.999	2.639.854
Obra en curso	1.024.246	123.323	(649.522)	418.603	-	-	916.650	-	-	-	-	916.650	1.024.246
Anticipos a proveedores	68.438	-	(96.254)	27.816	-	-	-	-	-	-	-	-	68.438
Leasing	937.075	107.372	-	414.970	-	(48.019)	1.411.398	193.074	37.254	-	230.328	1.181.070	937.075
Total General al 31.12.20	25.163.971	1.124.174	-	10.233.809	444.095	(1.458.463)	35.507.586	1.257.058	418.527	888.378	2.563.963	32.943.623	-
Total General al 31.12.19	16.493.224	2.288.693	-	9.710.730	-	(1.544.419)	-	855.412	348.737	580.108	-	-	25.163.971

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

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

Previsión

Estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de 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
Miles de \$					
<i>Deducidas del activo:</i>					
Cuentas de dudoso cobro	86.916	19.924	(39.662)	31.540	98.718
Total al 31.12.20	86.916	19.924	(39.662)	31.540	98.718
Total al 31.12.19	26.612	73.924	(38.057)	24.437	86.916
<i>Incluidas en el Pasivo:</i>					
Previsiones	41.711	29.386	(982)	22.401	92.516
Total al 31.12.20	41.711	29.386	(982)	22.401	92.516
Total al 31.12.19	46.240	12.980	(23.784)	6.275	41.711

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín 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 iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

(Expresado en miles de pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca	Productos Industriales y otros	Servicios	Total al	
					31.12.20	31.12.19
	Miles de \$					
Existencia al comienzo del ejercicio	3.559.520	824.438	1.515.410	-	5.899.368	2.337.917
Arriendos	14.880	-	-	-	14.880	56.057
Transferencia de existencias	(7.139.053)	5.310.784	1.828.269	-	-	-
Compras y costos del ejercicio:						
Compras de materia prima	-	460.618	297.893	-	758.511	444.343
Compras de productos terminados	-	231.883	256.471	-	488.354	590.846
Compra de productos industriales	-	-	-	-	-	58.670
Compra de fruta procesada	-	2.953.144	-	-	2.953.144	1.211.460
Costo de cosecha (Anexo H)	-	947.775	689.948	-	1.637.723	1.119.916
Costo de producción agrícola citrus (Anexo H)	4.888.497	-	-	-	4.888.497	3.613.088
Costo de producción fábrica (Anexo H)	-	-	1.650.668	-	1.650.668	1.323.947
Costo de producción packing (Anexo H)	-	2.569.097	-	-	2.569.097	1.767.790
Cambios en el valor de activos biológicos	2.460.041	-	-	-	2.460.041	1.246.856
Costo de servicios prestados (Anexo H)	-	-	-	-	-	3.304
Efecto de conversión	1.489.743	343.627	534.097	-	2.367.467	1.736.736
Existencia al cierre del ejercicio	(5.273.628)	(1.212.574)	(1.623.005)	-	(8.109.207)	(5.899.368)
Total al 31.12.20	-	12.428.792	5.149.751	-	17.578.543	
Total al 31.12.19	-	6.344.947	3.263.311	3.304		9.611.562

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brando
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera Consolidado
 Activos y Pasivos consolidados al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019
 (Expresado en miles de pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.12.20 \$	31.12.19 \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equival. de efectivo	US\$	22.180	83,9500	1.862.011	1.495.354
Efectivo y equival. de efectivo	€	5.767	103,0738	594.427	328.715
Efectivo y equival. de efectivo	£	289	114,2224	33.010	33.096
Efectivo y equival. de efectivo	ZAR	6.664	5,7551	38.352	98.375
Efectivo y equival. de efectivo	CAD	234	65,7685	15.390	15.169
Efectivo y equival. de efectivo	Pen	559	23,2034	12.971	732
Efectivo y equival. de efectivo	UYU	2.690	1,9874	5.346	-
Créditos por ventas	US\$	13.818	83,9500	1.160.021	745.767
Créditos por ventas	€	4.095	103,0738	422.087	106.831
Créditos por ventas	£	5	114,2224	571	6.126
Créditos por ventas	Pen	2.737	23,2034	63.508	61.924
Créditos por ventas	ZAR	15.130	5,7551	87.075	10.191
Créditos por ventas	UYU	12.570	1,9874	24.982	-
Otros créditos	US\$	18.978	83,9500	1.593.203	1.175.236
Otros créditos	€	-	103,0738	-	17.649
Otros créditos	ZAR	3.659	5,7551	21.058	-
Otros créditos	UYU	34.685	1,9874	68.933	-
Otros créditos	Pen	-	23,2034	-	23.590
Total Activo Corriente				6.002.945	4.118.755
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	3.015	83,9500	253.109	-
Otros créditos	ZAR	95.957	5,7551	552.243	-
Total Activo No Corriente				805.352	-
Total Activo				6.808.297	4.118.755
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	21.842	84,1500	1.838.004	1.326.923
Cuentas por pagar	€	14.946	103,5297	1.547.355	150.453
Cuentas por pagar	£	44	114,7469	5.049	-
Cuentas por pagar	UYU	109.273	1,9874	217.169	469.837
Cuentas por pagar	ZAR	124.145	5,7551	714.468	-
Cuentas por pagar	Pen	16.937	23,2202	393.281	-
Anticipos de clientes	US\$	14.375	84,1500	1.209.656	839.957
Anticipos de clientes	€	97	103,5297	10.042	1.076
Anticipos de clientes	UYU	113	1,9874	225	-
Anticipos de clientes	Pen	438	23,2202	10.170	-
Préstamos	US\$	81.118	84,1500	6.826.080	2.916.643
Préstamos	€	20.181	103,5297	2.089.333	600.400
Préstamos	ZAR	29.007	5,7551	166.938	88.114
Remuneraciones y cargas sociales	Pen	5.922	23,2202	137.510	-
Remuneraciones y cargas sociales	US\$	171	84,1500	14.390	-
Remuneraciones y cargas sociales	UYU	47.162	1,9874	93.730	-
Cargas fiscales	US\$	224	84,1500	18.850	-
Cargas fiscales	€	117	103,5297	12.113	-
Cargas fiscales	UYU	6.962	1,9874	13.836	-
Otros pasivos	€	-	103,5297	-	672
Otros pasivos	UYU	-	84,1500	-	54.267
Préstamos Grupo	US\$	46.402	84,1500	3.904.728	-
Total Pasivo Corriente				19.222.927	6.448.342
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	46.402	84,1500	3.904.728	3.354.080
Préstamos	€	56.580	103,5297	5.857.710	5.155.197
Préstamos	Pen	7.561	23,2202	175.568	-
Préstamos	ZAR	122.377	5,7551	704.293	544.392
Otros Pasivos	UYU	65	1,9874	129	-
Total Pasivo No Corriente				10.642.428	9.053.669
Total Pasivo				29.865.355	15.502.011

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

CAD = Dólares canadienses

ZAR = Rands sudafricanos

UYU = Pesos uruguayos

Pen = Soles

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

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

(Socio)
 Carlos Brondo
 Contador Público (UNCuyo)
 Matrícula N° 7336.1
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)

Roberto Oscar Freytes
 Por Comisión Fiscalizadora

Martin Otero Monsegur
 Presidente

S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Información requerida por el Art. 64 inc. b) de la Ley 19550 Consolidado
 Correspondiente a los ejercicios iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de pesos)

Anexo H

Detalle	Costo agrícola			Costo de servicio	Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo de packing	Gastos de distribución y comercialización	Gastos de administración	Total general	
	Activos Biológicos	Propiedad, planta y equipo	Total							31.12.20	31.12.19
	Miles de \$										
Honorarios profesionales	11.427	3.201	14.628	-	259	6.086	3.716	45.369	191.573	261.631	218.108
Retribuciones por servicios	720.236	150.127	870.363	-	806.785	35.723	818.476	115.130	223.588	2.870.065	1.686.049
Remuneraciones	824.441	188.601	1.013.042	-	454.926	277.079	233.199	261.147	545.402	2.784.795	2.195.102
Cargas sociales	206.297	29.400	235.697	-	79.728	72.511	74.806	55.016	164.458	682.216	344.173
Repuestos y materiales	49.431	28.406	77.837	-	1.942	201.900	25.867	309	2.153	310.008	241.464
Reparaciones	127.332	21.666	148.998	-	15.670	4.556	27.298	493	3.646	200.661	198.140
Seguros	18.636	2.443	21.079	-	2.185	17.168	9.346	26.721	6.157	82.656	64.968
Productos químicos	920.872	165.833	1.086.705	-	3.482	162.391	47.912	156	73	1.300.719	998.891
Energía eléctrica y teléfono	114.997	18.914	133.911	-	63	112.058	21.466	9.097	18.808	295.403	232.407
Gas natural	-	-	-	-	-	114.758	188	-	-	114.946	177.670
Impuestos	19.989	3.931	23.920	-	133	3.534	9.030	42.852	20.686	100.155	75.501
Envases	6.589	991	7.580	-	13.317	210.572	1.094.463	3.089	338	1.329.359	862.392
Fletes y acarreos	19.167	3.845	23.012	-	171.720	45.224	62.589	389.972	1.904	694.421	467.576
Otros gastos	64.831	13.366	78.197	-	19.513	10.981	17.839	123.671	92.150	342.351	350.105
Gastos de viajes	4.145	1.495	5.640	-	508	1.484	1.742	15.674	6.737	31.785	97.107
Almacenaje y conservación	752	35	787	-	-	59.840	1.752	218.913	201	281.493	157.798
Comisiones	-	-	-	-	-	-	-	15.467	-	15.467	8.886
Gastos de puerto	267	12	279	-	-	-	-	654.717	-	654.996	384.618
Depreciación bienes de uso	1.631.049	-	1.631.049	-	10.441	307.382	111.153	1.912	85.783	2.147.720	1.436.643
Combustibles y lubricantes	68.531	19.984	88.515	-	18.035	7.421	8.255	3.201	6.862	132.289	112.162
Alquileres	79.508	17.028	96.536	-	39.016	-	-	2.467	31.951	169.970	471.567
Total al 31.12.20	4.888.497	669.278	5.557.775	-	-	1.637.723	1.650.668	2.569.097	1.985.373	1.402.470	14.803.106
Total al 31.12.19	3.613.088	522.918	4.136.006	3.304	1.119.916	1.323.947	1.767.790	1.455.455	974.909	-	10.781.327

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

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

Estado de situación financiera separado

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Al 31.12.20	Al 31.12.19
	Miles de \$	
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	13.864.426	13.173.547
Participaciones en asociadas (Nota 3.e)	16.496.250	9.840.844
Inventarios (Nota 3.d)	54.401	34.412
Otros créditos (Nota 3.c)	329.596	516.550
Total Activo No Corriente	30.744.673	23.565.353
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 3.d)	2.341.970	1.943.310
Activos biológicos	2.243.901	1.836.387
Otros créditos (Nota 3.c)	2.794.605	3.249.245
Créditos por ventas (Nota 3.b)	1.075.100	398.196
Caja y bancos (Nota 3.a)	487.753	971.415
Bienes mantenidos para la venta	340.777	406.650
Total Activo Corriente	9.284.106	8.805.203
TOTAL DEL ACTIVO	40.028.779	32.370.556
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO <i>(Según estado respectivo)</i>		
Aportes de los propietarios	2.832.000	2.832.000
Ganancias reservadas	19.322.978	12.380.287
Resultados no asignados	(3.095.139)	895.327
TOTAL DEL PATRIMONIO	19.059.839	16.107.614
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3.g)	7.599.026	6.666.355
Cargas fiscales	2.826	6.518
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias (Nota 10)	2.297.618	2.469.690
Previsiones (Nota 3.i)	92.516	41.720
Total Pasivo No Corriente	9.991.986	9.184.283
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.f)	2.480.417	2.307.637
Anticipo de clientes	440.434	198.813
Préstamos (Nota 3.g)	7.630.612	4.180.662
Remuneraciones y cargas sociales	327.439	269.571
Cargas fiscales	47.645	108.492
Otros pasivos (Nota 3.h)	50.407	13.484
Total Pasivo Corriente	10.976.954	7.078.659
TOTAL DEL PASIVO	20.968.940	16.262.942
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	40.028.779	32.370.556

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

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

(Socio)
Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

Martin Otero Monsegur
Presidente

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

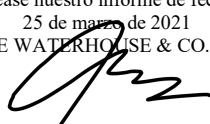
Estado de resultados integrales separado

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	31.12.20	31.12.19
	Ganacia/(Pérdida)	
	Miles de \$	
Operaciones continuas		
Ventas netas (Nota 3.j)	6.459.243	4.944.431
Cambio en el valor de los activos biológicos corrientes (Anexo F)	348.604	521.579
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	(7.346.644)	(4.459.161)
(Pérdida)/Ganancia bruta	(538.797)	1.006.849
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(958.337)	(857.638)
Gastos de administración (Anexo H)	(914.460)	(653.735)
Pérdida operativa	(2.411.594)	(504.524)
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida) - (Nota 3.m):		
Ingresos financieros	80.860	73.858
Gastos financieros	(2.282.795)	(1.009.720)
Diferencia de cambio neta	745.453	286.652
Otros ingresos y egresos netos - (Nota 3.l)	(310.188)	76.397
Resultados por participación en asociadas (Nota 3.k)	609.674	358.350
(Pérdida) neta antes de impuesto a las ganancias	(3.568.590)	(718.987)
Impuesto a las ganancias - (Nota 10)	473.451	356.250
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)
Otros resultados integrales		
Revalúo de propiedad, planta y equipos (Nota 2.10 Consolidado)	(585.101)	-
Revalúo de propiedad, planta y equipos compañías relacionadas (Nota 2.10 Consolidado)	1.934.715	-
Diferencia de conversión	4.697.750	6.105.795
Total de resultados integrales	2.952.225	5.743.058
<u>Resultado por acción prov. de operac. continuas</u> (Notas 12)		
<u>Básico y Diluido:</u>		
Ordinario	(4,350)	(0,510)

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martin Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Estado de evolución del patrimonio neto separado
Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asingados	31.12.20
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
	Miles de \$												
Saldos al 1 de enero de 2020	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	205.809	2.290.862	6.105.795	283.617	3.459.061	12.380.287	895.327	16.107.614
Acta de Asamblea 29 de Abril de 2020:													
Afectación Reserva Legal	-	-	-	-	44.766	-	-	-	-	-	44.766	(44.766)	-
Afectación Reserva Facultativa	-	-	-	-	-	850.561	-	-	-	-	850.561	(850.561)	-
Afectación Reserva por revalúo técnico (Ver nota 2.10)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1.349.614	1.349.614	-	1.349.614
Pérdida neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	4.697.750	-	-	4.697.750	(3.095.139)	1.602.611
Saldos al 31 de diciembre de 2020	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	79.909	1.056.370	2.290.862	10.803.545	283.617	4.808.675	19.322.978	(3.095.139)	19.059.839

	Aportes de los propietarios				Revaluaciones / Ganancias reservadas							Resultados no asingados	31.12.19
	Capital suscrito	Primas de emisión	Ajuste de capital	Total	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva participación en asociadas	Diferencia de conversión	Reserva especial RG 609 CNV	Reserva por revalúo técnico	Total		
	Miles de \$												
Saldos al 1 de enero de 2019	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	1.454.133	2.290.862	-	283.617	4.717.125	8.780.880	(992.324)	10.620.556
Acta de asamblea de fecha 29 de abril de 2019													
Dividendos en efectivo	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(256.000)	(256.000)
Desaffectación reserva facultativa	-	-	-	-	-	(1.248.324)	-	-	-	-	(1.248.324)	1.248.324	-
Desaffectación reserva por revalúo técnico	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.258.064)	(1.258.064)	1.258.064	-
Ganancia neta del ejercicio según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	6.105.795	-	-	6.105.795	(362.737)	5.743.058
Saldos al 31 de diciembre de 2019	71.151	762.131	1.998.718	2.832.000	35.143	205.809	2.290.862	6.105.795	283.617	3.459.061	12.380.287	895.327	16.107.614

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

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

Estado de flujo de efectivo separado

Correspondientes al ejercicio iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio (Nota 3.a)	971.415	525.039
(Disminución)/Aumento neto de efectivo	(483.662)	446.376
Efectivo al cierre del ejercicio (Nota 3.a)	487.753	971.415
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)
Intereses devengados	1.589.879	643.159
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	81.423	(1.824.167)
Impuesto a las ganancias	(473.451)	(356.250)
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 13)	815.528	734.210
Diferencia de conversión	147.339	7.109.116
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) de créditos por ventas	(414.934)	(424.354)
Disminución/(Aumento) de otros créditos	1.461.459	(2.631.031)
Disminución/(Aumento) de inventarios	671.780	(1.167.279)
Disminución/(Aumento) de activos biológicos corrientes	284.320	(588.441)
(Aumento) de activos mantenidos para la venta	-	(406.650)
Aumento/(Disminución) de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	174.335	(2.174.201)
(Disminución) de provisiones no corrientes	-	(15.333)
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) en las actividades operativas	1.242.539	(1.463.958)
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Cobros por venta de propiedad, planta y equipos	811.949	221.240
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos	(415.551)	(688.653)
Flujo neto de efectivo generado/(utilizado) por las actividades de inversión	396.398	(467.413)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumento de préstamos	15.445.754	5.739.438
Pago de interés	(1.646.945)	(508.819)
Leasing NIIF 16 neto	(63.046)	466.604
Pago de dividendos	-	(256.000)
Pago de préstamos	(15.858.362)	(3.063.476)
Flujo neto de efectivo (utilizado)/generado por las activ. de financiación	(2.122.599)	2.377.747
(Disminución)/Aumento neto de efectivo	(483.662)	446.376

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L


(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados

NOTA 1. INFORMACIÓN GENERAL

Los presentes estados financieros separados han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 25 de marzo del 2021.

NOTA 2. BASES DE PREPARACIÓN Y ADOPCIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

En la nota 2 de los estados financieros consolidados se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los presentes estados financieros separados, las cuales se han aplicado de manera uniforme (Ver notas 2.1. a 2.27. de los estados financieros consolidados).

2.1. Arrendamientos y aparcerías

La Compañía es arrendataria en ciertos acuerdos de arrendamientos. A partir del 1 de enero de 2019, entra en vigencia la NIIF 16, la cual exige el reconocimiento del derecho a uso de los activos arrendados como propiedad, planta y equipo, con contrapartida en la cuenta “Acreedores por Leasing”, en función al flujo de fondos descontado del contrato de arrendamiento respectivo. El reconocimiento inicial del derecho a uso y de los pasivos financieros ha sido realizada sobre la base de todos los arrendamientos vigentes cuyo plazo supere los 12 meses, a través del flujo de pagos futuros de dichos arrendamientos descontados a la fecha de adopción de la norma, utilizando la tasa de endeudamiento de referencia de la sociedad.

Activo:

Rubro	Reconocimiento inicial	Altas	Bajas	Depreciación	Diferencia de conversión	Saldo final
Maquinaria	310.848	20.904	(14.607)	(75.833)	108.322	349.634
Muebles y útiles	101.423	-	(9.403)	(13.172)	42.164	121.012
TOTAL	412.271	20.904	(24.010)	(89.005)	150.486	470.646

Pasivo:

Rubro	Reconocimiento inicial	Altas	Bajas	Gastos por intereses	Pagos del período	Diferencia por conversión	Saldo final
Maquinaria	348.506	20.904	(21.699)	62.198	(119.125)	157.386	448.170
Muebles y útiles	112.957	-	(8.187)	12.820	(22.499)	51.273	146.364
TOTAL	461.463	20.904	(29.886)	75.018	(141.624)	208.659	594.534

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 3. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
a) Efectivo y equivalentes de efectivo		
Caja y Bancos	487.753	971.415
Total	487.753	971.415
b) Créditos por ventas		
Deudores por ventas fruta fresca	47.180	152.691
Deudores por ventas productos industriales	962.019	145.226
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	164.206	185.755
Previsión para cuentas de dudoso cobro (Anexo E)	(98.305)	(85.476)
Total	1.075.100	398.196
c) Otros créditos		
Corrientes		
Deudores varios	1.204.095	768.230
Créditos fiscales	418.575	886.755
Préstamos al personal	5.289	29.905
Anticipos a proveedores	563.801	548.730
Préstamos a terceros	-	5.133
Gastos pagados por adelantado	113.920	8.297
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	304.487	870.519
Reembolsos por exportaciones a cobrar	184.438	131.676
Total	2.794.605	3.249.245
No corrientes		
Deudores varios	236.495	233.739
Gastos pagados por adelantado	93.101	14.206
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	-	268.605
Total	329.596	516.550

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 3. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
d) Inventarios		
Corrientes		
Productos industriales	1.619.228	1.486.119
Materiales y suministros	722.742	457.191
Total	2.341.970	1.943.310
No corrientes		
Materiales y suministros	54.401	34.412
Total	54.401	34.412
e) Participaciones en asociadas		
Participación sociedades art. 33 Ley 19.550 (Nota 5)	16.496.250	9.840.844
Total	16.496.250	9.840.844
f) Cuentas por pagar		
Cuentas por pagar (Anexo G)	2.344.670	2.307.637
Soc. controlada art. 33 Ley 19.550 (Nota 6)	135.747	-
Total	2.480.417	2.307.637

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 3. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
g) Préstamos		
Corrientes		
Obligaciones a pagar bancarias sin garantía (Nota 7)	1.897.606	3.443.491
Obligaciones a pagar bancarias con garantía (Nota 7)	1.358.647	653.307
Obligaciones negociables (Nota 8)	3.358.168	-
Soc Controlada art. 33 Ley 19,550	900.172	-
Acreedores financieros Leasing NIIF 16	116.019	83.864
Total	7.630.612	4.180.662
No corrientes		
Obligaciones a pagar bancarias sin garantía (Nota 7)	516.460	1.005.060
Obligaciones a pagar bancarias con garantía (Nota 7)	6.604.051	5.283.696
Acreedores financieros Leasing NIIF 16	478.515	377.599
Total	7.599.026	6.666.355
h) Otros pasivos		
Honorarios al Directorio y Comisión Fiscalizadora	27.955	13.484
Previsión seguro de cambio	22.452	-
Total	50.407	13.484
i) Previsiones		
Previsiones varias (Anexo E)	92.516	41.720
Total	92.516	41.720

j) Ventas netas

	Productos industriales	Fruta fresca	Servicios	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$				
Ventas mercado interno	394.270	252.684	-	646.954	380.816
Ventas mercado externo	4.288.711	1.523.578	-	5.812.289	4.563.615
Ventas netas al 31.12.20	4.682.981	1.776.262	-	6.459.243	
Ventas netas al 31.12.19	3.613.362	1.301.122	29.947		4.944.431

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 3. COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA Y DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
	Ganancia / (Pérdida)	
k) Resultados por participación en asociadas		
Resultados sociedades controladas Ley 19.550	609.674	358.350
Total Neto	609.674	358.350
l) Otros ingresos y egresos netos		
Previsión laboral	54.916	(4.852)
Venta de Materiales	19.728	(20.217)
Diversos	(384.832)	101.466
Total Neto	(310.188)	76.397
m) Resultados financieros		
Ingresos Financieros		
Intereses ganados	80.860	73.858
Total Ingresos Financieros	80.860	73.858
Gastos Financieros		
Impuesto a los Débitos y Créditos Ley 25.413	(105.645)	(45.357)
Intereses y comisiones	(2.177.150)	(964.363)
Total Gastos Financieros	(2.282.795)	(1.009.720)
Diferencia de cambio neta		
Diferencia de cambio neta (*)	745.453	286.652
Total Resultados financieros	(1.456.482)	(649.210)

*Durante el período finalizado al 31 de diciembre de 2020, la tasa de interés promedio anual ponderada de los préstamos en moneda extranjera es de aproximadamente 5,08%, mientras que para los préstamos en pesos argentinos fue de 42,26% en 2020. En el caso de los préstamos en pesos argentinos el cargo de intereses financieros se ve compensado parcialmente por la ganancia generada por la diferencia de cambio de dicha deuda. La diferencia de cambio por deuda financiera al 31 de diciembre de 2020, asciende a una ganancia de \$ 132.410.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 4. ESTADO DEL CAPITAL

El estado del capital al 31 de diciembre de 2020 es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19	31.12.18	31.12.17	31.12.16
Capital social al inicio	71.151	71.151	71.151	64.423	64.423
Aumento de capital (1)	-	-	-	6.728	-
Capital social al cierre	71.151	71.151	71.151	71.151	64.423

Evolución del capital (1)

Con fecha 25 de agosto de 2016, la asamblea general ordinaria y extraordinaria autorizó un aumento del capital social por hasta 113.689 acciones ordinarias clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción, delegando en el directorio su instrumentación. En la reunión de directorio celebrada el día 20 de octubre de 2016, se decidió acotar dicho aumento de capital limitándolo hasta un máximo de 67.275 acciones ordinarias de clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción.

Con fecha 7 de marzo de 2017, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. realizó la emisión de 67.275 nuevas acciones ordinarias clase B con un valor nominal de \$ 0,10 y un voto por cada acción, a un valor de mercado de entre \$105 por cada 10 nuevas acciones, generando un aumento de capital por \$ 6.728 y una prima de emisión por \$ 679.905. Las mismas fueron integradas en efectivo a las 72 horas de finalizado el ejercicio de colocación y los fondos provenientes de dicha emisión serán destinados a financiar proyectos de crecimiento de la compañía.

La Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas celebrada el 29 de abril de 2019, aprobó desafectar parcialmente la Reserva Facultativa de la Sociedad, por la suma de \$1.248.324.000 (pesos mil doscientos cuarenta y ocho millones trescientos veinticuatro mil) para destinarlo conforme al siguiente detalle: (i) absorber el monto total del resultado no asignado negativo por la suma de \$992.324.000 (pesos novecientos noventa y dos millones trescientos veinticuatro mil), y (ii) al pago de dividendos en efectivo por la suma total y definitiva de \$256.000.000 (pesos doscientos cincuenta y seis millones). La Asamblea no consideró aplicable el artículo 3, punto 1, e), del Capítulo III, del Título IV de las Normas de la CNV (T.O. 2013) en virtud de la adopción de la Sociedad de la moneda funcional Dólar Estadounidense para su contabilidad desde el ejercicio que inició el 1 de enero de 2019, y se aclaró que si por cualquier motivo alguna autoridad de aplicación entendiera que resulta aplicable dicha norma, entonces el monto propuesto de dividendos sería menor de forma tal que el importe de \$256.000.000 sea inclusivo del ajuste que correspondería efectuar conforme a la citada disposición.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 5. PARTICIPACIONES EN ASOCIADAS

A continuación, se expone la composición del rubro:

Sociedad	País	Actividad principal	%	Valor en libros	
				31.12.20	31.12.19
S.A. San Miguel Uruguay	Uruguay	Inversora	100%	12.678.898	7.345.139
San Miguel International Investments S.A.	Uruguay	Inversora	100%	3.817.352	2.495.705
Total al 31.12.20				16.496.250	
Total al 31.12.19					9.840.844

Información requerida por Anexo C, en cumplimiento del Art. 1, Capítulo III, Título IV del TO/CNV.

En el siguiente cuadro, se detalla la evolución del rubro:

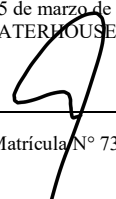
	31.12.20	31.12.19
Saldo al inicio del ejercicio	9.840.844	5.902.794
Resultado de inversiones permanentes en asociadas	609.674	358.350
Variación reserva de conversión y otros resultados integrales	6.045.732	3.579.700
Total al 31.12.20	16.496.250	
Total al 31.12.19		9.840.844

A continuación, se expone información financiera resumida de las asociadas al 31 de diciembre de 2020, conforme a lo requerido por la NIIF 12:

Sociedad	Situación financiera resumida				
	Activo no corriente	Activo corriente	Pasivo no corriente	Pasivo corriente	Patrimonio neto
S.A. San Miguel Uruguay	15.624.638	7.126.307	3.492.710	6.579.337	12.678.898
San Miguel International Investments S.A.	4.513.440	1.940.386	1.438.754	1.197.720	3.817.352
Total al 31.12.20	20.138.078	9.066.693	4.931.464	7.777.057	16.496.250

Sociedad	Resultados resumidos				
	Ventas	Resultado bruto del ejercicio	Resultado del ejercicio	Otros resultados integrales del ejercicio	Resultado integral del ejercicio
S.A. San Miguel Uruguay	6.342.968	1.564.386	497.813	1.765.952	2.263.765
San Miguel International Investments S.A.	4.833.736	929.726	111.861	168.764	280.625
Total al 31.12.20	11.176.704	2.494.112	609.674	1.934.716	2.544.390

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 6. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Otros créditos corrientes		
Samifruit Uruguay S.A.	304.487	725.503
San Miguel Fruits Perú S.A.	-	145.016
	304.487	870.519
Otros créditos no corrientes		
San Miguel Fruits Perú S.A.	-	268.605
	-	268.605
Créditos por venta		
Samifruit Uruguay S.A.	112.900	103.095
Coop Fruit NL Cooperatief UA	31.619	75.903
Venco Fruit Processors Ltd.	9.146	6.503
San Miguel Fruits SA (Pty) Ltd	-	254
Novacore	10.541	-
Total	164.206	185.755
Cuentas por pagar		
Samifruit Uruguay S.A.	25.358	-
San Miguel Fruits Perú S.A.	49.543	-
San Miguel Fruits SA (Pty) Ltd	60.846	-
Total	135.747	-
Préstamos corrientes		
San Miguel Fruits Perú S.A.	900.172	-
	900.172	-

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 6. TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
	Ganancia / (Pérdida)	
Venta de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	202.348	19.373
Coop Fruit NL Cooperatief UA	36.880	49.797
Novacore	20.637	-
Total	259.865	69.170
Venta de bienes de uso		
SA San Miguel Uruguay	26.136	-
	26.136	-
Compra de productos industriales		
Samifruit Uruguay S.A.	21.277	-
Total	21.277	-
Resultado Financiero		
Samifruit Uruguay S.A.	40.314	-
San Miguel Fruits Perú S.A.	14.557	17.134
	54.871	17.134

Beneficios sociales

La retribución y demás beneficios al Directorio devengados al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ascendieron a \$ 50.034 y \$ 23.845 respectivamente. Quedando pendientes de pago al 31 de diciembre de 2020 \$ 27.955 y \$ 13.490 al 31 de diciembre de 2019, ambos expuestos dentro de otros pasivos.

NOTA 7. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

El siguiente cuadro brinda información sobre los principales préstamos bancarios:

Los principales préstamos del Grupo son:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 7. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

SAMI

IFC – IDB Invest - IDB	Corporación Financiera Internacional – Corporación Inter-Americana de Inversiones - Banco Inter-Americano de Desarrollo
Fecha de otorgamiento	Diciembre 2018
Fecha de vencimiento	Nueve años
Plazo de gracia	Dos años de gracia
Capital inicial	US\$ 100.000.000 nominados en dólares estadounidense y euros (Anexo G)
Destino de fondos	Financiación de programas de inversión productiva y mejorar el perfil de vencimientos de los pasivos de largo plazo de SAMI
Garantías	Hipoteca en primer grado sobre ciertos inmuebles y activos de SAMI Argentina. Garantías reales sobre inmuebles rurales y la planta Famaillá.
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el IFC y BID, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:
	Liquidez no menor a: 1,0
	Solvencia Ajustada no menor a: 0,4
	Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75
	EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5
	Al cierre de cada ejercicio económico las inversiones en bienes de uso o de capital no deberán exceder anualmente las sumas de : US\$ 30.000.000 para el año 2018 y 2019, US\$ 35.000.000 para el año 2020 y US\$ 25.000.000 en adelante teniendo en cuenta que, si un año dicho monto no se invierte en su totalidad, dicho monto se podrá incorporar al monto a invertir en el año a siguiente por hasta US\$ 10.000.000.
	Asimismo el presente contratos contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.

RABO	Coöperatieve Rabobank U.A.
Fecha de otorgamiento	Noviembre 2019
Fecha de vencimiento	Renovables hasta un plazo máximo equivalente a 3 años
Capital inicial	EUR 20.000.000
Covenants	SAMI ha asumido ciertos compromisos ante el RABO, medidos sobre los estados financieros consolidados, siendo algunos de los más relevantes los siguientes:
	Liquidez no menor a:1,0
	Solvencia Ajustada no menor a: 0,4
	Deuda Financiera Neta sobre EBITDA no mayor a: 2,75
	EBITDA sobre intereses (no menor a): 2,5
	Patrimonio Neto Ajustado: Debe ser mayor a US\$ 90.000.000 al cierre de cada balance trimestral. El patrimonio Neto ajustado se calcula excluyendo el valor libros de los activos de largo plazo de la Compañía e incluyendo el valor de mercado de los mismos.

Los préstamos financieros a largo plazo tomados por la sociedad contienen ciertas condiciones financieras y restricciones que requieren que la Compañía en sus estados consolidados cumpla con ratios financieros predefinidos. Las cifras publicadas en los presentes estados financieros al 31 de diciembre de 2020 colocan a la Compañía en situación de incumplimiento con la siguiente condición financiera:

- Intereses pagados sobre EBITDA
- Deuda neta sobre EBITDA

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 7. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

- Activo Corriente sobre Pasivo Corriente

No obstante lo mencionado, las instituciones financieras Corporación Financiera Internacional, Corporación Inter-Americana de Inversiones, Banco Inter-Americano de Desarrollo y Coöperatieve Rabobank U.A. otorgaron una dispensa (waiver) por lo que no se aceleran las condiciones de pago previamente establecidas. En este sentido, el otorgamiento de esta dispensa conlleva exigencias y restricciones adicionales a las originalmente establecidas que la Sociedad aceptó por entender que son de cumplimiento factible y no interrumpirán el desarrollo normal del negocio.

Garantías

SAMI mantiene varios de sus activos fijos como garantía de sus préstamos con instituciones financieras. Al 31 de diciembre de 2020, las garantías mantenidas con estas instituciones financieras son las siguientes:

Compañía	Importe registrado en libros	Tipo de garantía
SAMI	5.237.542	Hipoteca

Los activos restringidos están registrados en “Propiedad, planta y equipo” en los estados consolidados combinados de situación financiera y los importes que se deben al banco se registran en “Préstamos”.

A continuación, se resume la apertura por plazo de vencimiento del valor en libros de los préstamos:

Saldos al 31 de diciembre de 2020:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	-	516.460	-	-	516.460
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	1.339.836	1.339.799	-	3.924.416	6.604.051
Acreeedores financieros por leasing	119.629	119.629	119.629	119.628	478.515
Total al 31.12.20	1.459.465	1.975.888	119.629	4.044.044	7.599.026

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	643.480	1.189.544	58.548	6.034	1.897.606
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	-	18.788	-	1.339.859	1.358.647
Obligaciones negociables (Anexo G)	-	-	-	3.358.168	3.358.168
Soc Controlada art. 33 Ley 19,550	-	-	-	900.172	900.172
Acreeedores financieros por leasing (Anexo G)	29.005	29.005	29.005	29.004	116.019
Total al 31.12.20	672.485	1.237.337	87.553	5.633.237	7.630.612

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 7. PRÉSTAMOS Y BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA (Cont.)

Saldos al 31 de diciembre de 2019:

No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total
Miles de \$					
Obligaciones a pagar sin garantía (Anexo G)	-	-	1.005.060	-	1.005.060
Obligaciones a pagar con garantía (Anexo G)	887.838	887.802	-	3.508.056	5.283.696
Acreedores financieros por leasing	94.406	94.406	94.406	94.381	377.599
Total al 31.12.19	982.244	982.208	1.099.466	3.602.437	6.666.355

Corriente	Hasta tres meses	De tres a seis meses	De seis a nueve meses	De nueve a doce meses	Total
Miles de \$					
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	3.193.475	238.930	-	11.086	3.443.491
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	-	14.910	-	638.397	653.307
Acreedores financieros por leasing (Anexo G)	20.960	20.960	20.960	20.984	83.864
Total al 31.12.19	3.214.435	274.800	20.960	670.467	4.180.662

NOTA 8. EMISIÓN DE OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES

Con fecha 30 de junio de 2020, la compañía emitió la Serie IV de OBLIGACIONES NEGOCIABLES SIMPLES, denominada en USD pero pagadera en Pesos. Las Obligaciones Negociables emitidas pagan intereses trimestralmente y el capital será repagado en forma íntegra en la Fecha de Vencimiento, el 30 de diciembre de 2021.

Debajo se detallan las especificaciones de la emisión:

Valor nominal emitido: US\$ 40.000.00.- (Dólares Estadounidenses cuarenta millones).

Tasa de Interés: 1,48% nominal actual.

Tipo de cambio inicial: AR\$ 70,1550 por cada US\$ 1,00.

NOTA 9. RESTRICCIONES SOBRE DISTRIBUCIÓN DE GANANCIAS

Ver Nota 10 de los estados financieros consolidados.

NOTA 10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO

El encuadre normativo en relación al impuesto a las ganancias diferido se describe en la nota 10 de los estados financieros consolidados.

La evolución y composición de los activos y pasivos por impuesto diferido se detallan en los siguientes cuadros, sin tener en cuenta la compensación de los saldos dentro de la misma jurisdicción fiscal, es el siguiente:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Activos diferidos:	Por quebrantos impositivos	Diversos	Total
	Miles de \$		
Saldo al inicio	1.209.633	40.323	1.249.956
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(104.176)	(7.852)	(112.028)
Cargo a resultados	625.057	47.113	672.170
Saldos al cierre del ejercicio	1.730.514	79.584	1.810.098

Pasivos diferidos:	Propiedad, planta y equipo	Bienes de Cambio	Deduc. aceler. de gtos. no devengados	AxI impositivo	Total
	Miles de \$				
Saldo al inicio	3.136.180	153.758	(17)	429.725	3.719.646
Cargo a resultados	162.505	(153.758)	-	507.522	516.269
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	(27.084)	-	-	(101.115)	(128.199)
Saldos al cierre del ejercicio	3.271.601	-	(17)	836.132	4.107.716

Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)

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 el resultado contable antes de impuesto:

	31.12.20	31.12.19
	Ganancia / (Pérdida)	
	Miles de \$	
Resultados del ejercicio antes de impuesto a las ganancias	(3.568.590)	(718.987)
Tasa del impuesto vigente	30%	30%
Resultado neto del ejercicio a la tasa del impuesto	1.070.577	215.696
Eliminación de diferencias permanentes a tasa de impuesto	123.067	436.734
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	55.178	399.050
Otras partidas	(1.271.783)	(1.691.567)
Diferencia de conversión	496.412	996.337
Total impuesto a las ganancias del ejercicio	473.451	356.250

- (a) Corresponde al efecto de aplicar a los activos y pasivos por impuesto diferido los cambios en las alícuotas del impuesto a las ganancias de acuerdo con la reforma tributaria detallada en forma previa en función al año esperado de realización de los mismos.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 10. IMPUESTO A LAS GANANCIAS – IMPUESTO DIFERIDO (Cont.)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 los activos y pasivos por impuestos diferidos del Grupo se recuperarán o cancelarán de la siguiente manera:

	31.12.20	31.12.19
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse después de 12 meses	1.810.098	1.209.633
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto a recuperarse dentro de los 12 meses	-	40.323
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	1.810.098	1.249.956
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse después de 12 meses	3.701.309	3.136.180
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto a cancelarse dentro de los 12 meses	406.407	583.466
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	4.107.716	3.719.646
Activos/ (pasivos) por impuesto a las ganancias diferido, neto	(2.297.618)	(2.469.690)

El detalle de la provisión para el impuesto a las ganancias es el siguiente:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Impuesto a las ganancias - método diferido	(78.139)	(1.039.137)
Cambio de alícuota de impuesto a las ganancias (a)	55.178	399.050
Diferencia de conversión	496.412	996.337
Impuesto a las ganancias del ejercicio imputado en el estado de resultados	473.451	356.250

En el siguiente cuadro se detallan los quebrantos acumulados por año de generación y de prescripción que se encuentran incluidos en el activo diferido:

Año de generación	Importe (*)	Año de prescripción
2018	3.376	2023
2019	1.206.258	2024
2020	520.880	2025
Total	1.730.514	

(*) Valores nominales

NOTA 11. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS

El Directorio 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.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 11. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

A continuación, se detalla cierta información contable clasificada según el segmento relacionado, correspondiente al negocio individual.

Segmento primario: Negocios

Información de resultados al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Miles de \$				
Ventas netas	4.682.981	1.776.262	-	6.459.243
Cambios en el valor de activos biológicos	-	348.604	-	348.604
Costo de mercaderías y productos vendidos	(5.283.716)	(2.062.928)	-	(7.346.644)
Ganancia bruta	(600.735)	61.938	-	(538.797)
Gastos de distribución y comercialización	(694.799)	(263.538)	-	(958.337)
Gastos de administración	-	-	(914.460)	(914.460)
Resultado operativo	(1.295.534)	(201.600)	(914.460)	(2.411.594)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	284.790	1.194.710	21.512	1.501.012

Información de resultados al 31.12.2019

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Miles de \$				
Ventas netas	3.613.362	1.301.122	29.947	4.944.431
Cambios en el valor de activos biológicos	-	521.579	-	521.579
Costo de mercaderías y productos vendidos	(3.162.732)	(1.296.429)	-	(4.459.161)
Ganancia bruta	450.630	526.272	29.947	1.006.849
Gastos de distribución y comercialización	(626.757)	(225.687)	(5.194)	(857.638)
Gastos de administración	-	-	(653.735)	(653.735)
Resultado operativo	(176.127)	300.585	(628.982)	(504.524)

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Depreciaciones y amortizaciones	191.294	842.522	10.632	1.044.448

Información adicional al 31.12.2020

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	98.557	291.557	25.437	415.551

Información adicional al 31.12.2019

	Productos elaborados	Fruta fresca	Administración central	Total
Altas de propiedades, planta y equipo	570.060	256.195	-	826.255

Véase nuestro informe de fecha
27 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matricula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 11. INFORMACIÓN POR SEGMENTOS (Cont.)

Segmento secundario: Geográfico

Información de resultados al 31.12.2020

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
			\$
Ventas netas	646.954	5.812.289	6.459.243
Adq. Prop., planta y equipos	415.551	-	415.551

Información de resultados al 31.12.2019

Concepto	Mercado interno	Mercado externo	Total
			\$
Ventas netas	380.816	4.563.615	4.944.431
Adq. Prop., planta y equipos	826.255	-	826.255

La reconciliación del resultado a la Ganancia del ejercicio para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020, 2019 es la siguiente:

	31.12.20	31.12.19
Resultado operativo	(2.411.594)	(504.524)
Resultados financieros - <i>Ganancia - (Pérdida)</i> :		
Ingresos financieros	80.860	73.858
Gastos financieros	(2.282.795)	(1.009.720)
Diferencia de cambio neta	745.453	286.652
Otros ingresos y egresos netos	(310.188)	76.397
Resultado por participación en asociadas	609.674	358.350
Resultado neto antes de impuesto a las ganancias	(3.568.590)	(718.987)
Impuesto a las ganancias	473.451	356.250
Resultado neto del ejercicio (Pérdida)/Ganancia	(3.095.139)	(362.737)

NOTA 12. RESULTADO POR ACCIÓN

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

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
(Pérdida) neta del ejercicio	(3.095.139)	(362.737)
Cantidad de acciones ordinarias suscriptas e integradas	711.510	711.510
Resultado por acción	(4,350)	(0,510)
Básico y Diluido	(4,350)	(0,510)
Ordinario		
Total		

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

NOTA 13. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO

La composición de este rubro del estado de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se detalla a continuación:

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo		
provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos	1.501.012	1.044.448
Cambios en el valor de Activos Biologicos	(348.604)	(521.579)
Revaluo Bienes de uso	-	523.872
Resultado de participaciones en asociadas	(609.674)	(358.350)
Baja valor residual en propiedad, planta equipos	262.780	-
Provisión para juicios, incobrables y otros	10.014	45.819
Total	815.528	734.210
Caja y bancos	487.753	971.415
Total del efectivo al cierre	487.753	971.415

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 13. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO (Cont.)

A los efectos de la confección del estado de flujos de efectivo el resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda no ha sido segregado y por lo tanto las variaciones de los activos y pasivos operativos contienen dicho efecto. La sociedad aplicó esta metodología considerando que los estados financieros en su conjunto se encuentran expresados en moneda homogénea contribuyendo de esta manera a una mejor interpretación de los mismos.

NOTA 14 – IMPACTO DEL COVID-19 EN LAS OPERACIONES DE LA COMPAÑÍA

Durante este ejercicio, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19.

La pandemia continúa generando consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global y local.

En Argentina, las medidas tomadas por el Gobierno Nacional para contener la propagación del virus incluyeron, entre otros, el cierre de fronteras y el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales por un período prolongado de tiempo, con variantes según la región del país. En particular, las operaciones de la Sociedad, por considerarse cómo esencial, se han mantenido en todo momento y en todos los orígenes, con algunas dificultades logísticas, que, habiendo complejizado la actividad, no impactaron en el abastecimiento a los clientes.

A nivel sanitario, se han tomado todas las medidas para poder trabajar de manera remota en aquellos casos en que es posible, y los otros casos, donde es necesario el trabajo presencial se implementaron los protocolos sanitarios para poder continuar con las operaciones sin discontinuarlas, priorizando el cuidado de la salud de nuestros colaboradores.

La compañía no ha sufrido impactos significativos en los resultados del ejercicio como consecuencia de la pandemia.

El alcance final del brote de Coronavirus y su impacto en la economía global y del país es desconocido. Por lo tanto, no puede cuantificarse razonablemente en qué medida el Coronavirus y sus consecuencias en la economía afectarán a futuro el negocio de la Compañía y los resultados de sus operaciones.

El Directorio está monitoreando de cerca la situación y tomando todas las medidas necesarias a su alcance para preservar la vida humana y la operación de la compañía.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 15. HECHOS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN EN ARGENTINA

En este año, hubo un adelanto en la campaña permitió el ingreso temprano de limones de origen argentino en la Unión Europea previo a las intercepciones por mancha negra en el mes de Julio. Luego se optó por una diversificación de origen para abastecer el mercado de Estados Unidos desde Argentina y continuar abasteciendo el mercado europeo desde Uruguay y Sudáfrica, cumpliendo así con los nuestros compromisos con clientes estratégicos.

La Sociedad opera en un contexto económico complejo, cuyas principales variables han tenido una fuerte volatilidad, tanto en el ámbito nacional como internacional.

La irrupción de la pandemia en marzo de 2020 originada por el Covid-19 ha generado consecuencias significativas a nivel global. La mayoría de los países del mundo lanzaron una serie de condicionamientos nunca antes vistos. Las distintas medidas de restricciones sanitarias impuestas fueron generando, en mayor o menor medida, un impacto casi inmediato en las economías, que vieron caer sus indicadores de producción y actividad rápidamente. Como respuesta, la mayoría de los gobiernos implementaron paquetes de ayuda fiscal para sostener el ingreso de parte de la población y reducir los riesgos de ruptura en las cadenas de pago, evitando crisis financieras y económicas, así como quiebras de empresas. Argentina no fue la excepción, con el Gobierno tomando acciones ni bien la pandemia fuera declarada.

La economía argentina se encontraba en un proceso recesivo y la irrupción de la pandemia en marzo de 2020 complejizó dicho escenario. Se estima que el país finalizará 2020 con una caída de su actividad.

Los principales indicadores en nuestro país son:

- La caída del PBI para 2020 en términos interanuales fue del 10%.
- La inflación acumulada entre el 1 de enero 2020 y el 31 de diciembre de 2020 alcanzó el 36.1% (IPC).
- Entre el 1º de enero y el 31 de diciembre de 2020, el peso se depreció 40.5% frente al dólar estadounidense, de acuerdo con el tipo de cambio del Banco de la Nación Argentina.
- La autoridad monetaria impuso mayores restricciones cambiarias, las cuales afectan también el valor de la moneda extranjera en mercados alternativos existentes para ciertas transacciones cambiarias restringidas en el mercado oficial.

Estas medidas tendientes a restringir el acceso al mercado cambiario a fin de contener la demanda de dólares implican la solicitud de autorización previa del Banco Central de la República Argentina para ciertas transacciones, siendo de aplicación para la Sociedad las siguientes:

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 15. HECHOS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN EN ARGENTINA (Cont.)

- El pago de endeudamientos financieros con el exterior del sector privado no financiero con un acreedor que no sea una contraparte vinculada del deudor y con vencimientos de capital entre el 15/9/2020 y el 31/03/2021
- El Pago de endeudamientos financieros con el exterior por operaciones propias de las entidades y con vencimientos de capital entre el 15/9/2020 y el 31/03/2021
- El Pago emisiones de títulos de deuda con registro público en el país denominados en moneda extranjera de clientes del sector privado o de las propias entidades y con vencimientos de capital entre el 15/9/2020 y el 31/03/2021
- El pago de importación de bienes al exterior

Del total de pasivo corriente con vencimiento en el último trimestre del año, conforme se expone en la NOTA 7, ARS 1.174 MM corresponden a deuda en moneda local. Adicionalmente, US\$ 47MM es deuda en instrumentos Dólar linked, que se cancelan en moneda local al tipo de cambio equivalente al momento de su cancelación.

La Sociedad cuenta con sólidas relaciones comerciales con bancos locales e internacionales, instituciones financieras y organismos multilaterales en todos los países en donde opera. Dichas relaciones son clave para asegurar una adecuada cobertura de liquidez tanto para las necesidades de inversión en activos fijos como para financiar el capital de trabajo necesario para el desarrollo de sus negocios. En Argentina cuenta con el apoyo de bancos comerciales privados y públicos, además de con una activa presencia en el mercado de capitales tanto a través su programa de Obligaciones Negociables como con la negociación de valores en bolsa.

El programa global de obligaciones negociables de la Compañía se encuentra aprobado por un monto de hasta U\$S 160MM y tuvo tres exitosas colocaciones en los últimos 12 meses, marcando un fuerte interés por parte de inversores institucionales y minoristas en el crédito de la Compañía, evidenciado en una sucesiva contracción de tasas, desde la colocación de Febrero de 2020, en donde la tasa de corte del tramo Dólar Link fue del 8,5%, pasando por una tasa de corte del 1,48% en la emisión de Junio de 2020 para la misma denominación y tramo similar; y finalizando con nuestra más reciente emisión de Febrero de 2021 en donde la tasa de corte para el tramo corto fue del 0%. Cabe destacar que en dicha emisión se otorgó el monto máximo disponible, o el equivalente a U\$S 60 millones en dos tramos, uno a doce meses por el equivalente a U\$S 15 millones y otro a 36 meses por el equivalente a U\$S 45 millones. Esta emisión posibilita cubrir las necesidades de capital de trabajo para hacer frente a la campaña 2021 en Argentina y cumplir con vencimientos y amortizaciones de capital en dicho período.

El 16 de septiembre de 2020, el BCRA emitió la Com. A “7106” estableciendo restricciones al MULC para aquellas entidades que registraran vencimientos de capital en moneda

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 15. HECHOS RELEVANTES PARA LA OPERACIÓN EN ARGENTINA (Cont.)

extranjera. La compañía se vio alcanzada por dicha normativa en un vencimiento de su ON Clase III, serie C por un valor superior a los U\$S17 millones, principalmente en manos de inversores minoristas no calificados. Luego de evaluar las alternativas disponibles para adecuarse a la normativa, la compañía decidió cancelar el 100% del vencimiento en la fecha de vencimiento establecida, honrando el compromiso asumido con el mercado de capitales y demostrando con hechos la solvencia de su modelo de negocios.

La compañía además realizó una eficiente gestión de su capital de trabajo y avanzó con implementación de la estrategia venta de activos improductivos definida en 2020.

Asimismo, se prorrogó la Ley de Emergencia económica, productiva, financiera y social (Ley 27.569) aplicable al sector citrícola por el plazo de la emergencia por 365 días. Los beneficios que trae esta ley para ayudar financieramente a la situación de emergencia son:

- Prórroga para el pago de las obligaciones impositivas y de la seguridad social.
- Regímenes de facilidades de pago para las obligaciones impositivas y previsionales vencidas y devengadas durante el periodo de la emergencia con una tasa de interés mensual del 1%.
- Suspensión de juicios de ejecución fiscal y medidas preventivas para el cobro de impuestos. Se suspenden los plazos de los procesos judiciales que estuvieran en trámite.

En el marco de dicha ley, la compañía optó por adherirse a un plan de pagos para hacerle frente a ciertas obligaciones impositivas y de seguridad social.

El contexto de volatilidad e incertidumbre continúa a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.

La Dirección de la Sociedad monitorea permanentemente la evolución de las variables que afectan su negocio, para definir su curso de acción e identificar los potenciales impactos sobre su situación patrimonial y financiera. Los estados financieros de la Sociedad deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

A su vez, el Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados y sus planes de negocio los cuales dependen en parte de juicios significativos por parte de la gerencia, concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICEWATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F
Notas a los estados financieros separados (Cont.)

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA

Los siguientes cuadros muestran los valores en libros de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumentos financieros, según lo exigido por la NIIF 13 y la NIIF 7 para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Al 31 de diciembre de 2020	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	3.124.201	3.124.201
Créditos por ventas	1.075.100	1.075.100
Efectivo y equivalentes de efectivo	487.753	487.753
Total	4.687.054	4.687.054
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	15.229.638	15.229.638
Anticipo de clientes	440.434	440.434
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	2.908.734	2.908.734
Total	18.578.806	18.578.806

Al 31 de diciembre de 2019	A costo amortizado	Total
Activos según estado de situación financiera		
Otros créditos, netos	3.765.795	3.765.795
Créditos por ventas	398.196	398.196
Efectivo y equivalentes de efectivo	971.415	971.415
Total	5.135.406	5.135.406
Pasivos según estado de situación financiera		
Préstamos financieros	10.847.017	10.847.017
Anticipo de clientes	198.813	198.813
Cuentas a pagar comerciales y otras deudas	2.705.702	2.705.702
Total	13.751.532	13.751.532

16.1 Jerarquías del valor razonable

Dado los vencimientos a corto plazo de la mayoría de las cuentas a cobrar y a pagar, demás créditos y pasivos y efectivo y equivalentes de efectivo, sus valores en libros registrados a la fecha de cierre no difieren significativamente de sus respectivos valores razonables.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

16.1 Jerarquías del valor razonable (Cont.)

Determinación de los valores razonables

En la nota 17.1 de los estados financieros consolidados se describen las disposiciones relativas a la determinación de valores razonables y jerarquías.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 la compañía no registra activos o pasivos medidos a valor razonable, por lo cual no se requiere apertura en niveles.

16.2 Estimación del valor razonable

Valor razonable de activos y pasivos financieros valuados a valor razonable

Los activos y pasivos financieros valuados a valor razonable al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la información y técnicas utilizadas para su valuación y el nivel de jerarquía se exponen a continuación:

A) Efectivo y equivalentes de efectivo

El valor de libros de estos activos se aproxima a su valor razonable.

B) Otros activos financieros con vencimiento menor a tres meses

La Sociedad considera que el valor de libros de las inversiones a corto plazo y de alta liquidez, que puedan convertirse en efectivo rápidamente y están sujetas a un riesgo insignificante de cambio en su valor, y cuyo vencimiento original no supera los noventa días, como efectivo y equivalente de efectivo, se aproxima a su valor razonable. Básicamente comprende depósitos a plazo fijo en entidades financieras de primer nivel.

C) Créditos por ventas y otros créditos

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos créditos son sustancialmente de corto plazo. Todos los créditos que se estiman de dudosa recuperabilidad fueron provisionados.

D) Cuentas por pagar y otras deudas

Se considera que el valor de libros se aproxima a su valor razonable, ya que dichos pasivos son sustancialmente de corto plazo.

E) Activos biológicos

En la etapa inicial de su desarrollo biológico, es decir hasta que las sementeras alcancen un estado fenológico a partir del cual puede estimarse de manera razonable su rendimiento, se valúan a costo histórico. Al cierre del ejercicio 2020 no hay activos biológicos valuados a valor razonable.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

16.3 Gestión de riesgo financiero a diciembre 2020

16.3.1 Factores de riesgo financiero

En la nota 17.3.1 de los estados financieros consolidados se describen los principales factores de riesgo a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

a) Riesgo de mercado

a.i) Riesgo de tipo de cambio

En la nota 17.3.1 a.i) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de tipo de cambio a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

Al 31 de diciembre de 2020 un efecto de devaluación / (revaluación) del 1 % del peso argentino, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una ganancia / (pérdida) de \$ 74.401.

a.ii) Riesgo de tasa de interés

En la nota 17.3.1 a.ii) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de tasa de interés a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

	2020	2019
Préstamos a tasa fija:		
Peso	1.256.073	1.694.727
Euro	522.440	1.016.049
Dólar	4.893.880	1.746.190
Total préstamos tasa fija	6.672.393	4.456.966
Préstamos a tasa variable:		
Euros	5.864.217	4.281.303
Dólares	2.098.494	1.647.285
Total préstamos tasa variable	7.962.711	5.928.588
Total préstamos	14.635.104	10.385.554

Al 31 de diciembre 2020, la compañía tenía préstamos a tasa variable denominados en Dólares, Euros y Rands. A dicha fecha, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la tasa LIBOR, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (20.985) / 20.985. En el caso de la tasa EURIBOR, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la misma, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (58.642) / 58.642. Finalmente, un aumento/(disminución) de 100 puntos básicos en la prime rate de

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

16.3 Gestión de riesgo financiero a diciembre 2020 (Cont.)

16.3.1 Factores de riesgo financiero (Cont.)

Sudáfrica, considerando todas las demás variables constantes, daría como resultado una (pérdida)/ganancia en miles de ARS (1.336) / 1.336.

a.iii) Riesgo de precio de materias primas:

En la nota 17.3.1 a.iii) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de precio de materias primas a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

b) Riesgo de Crédito

En la nota 17.3.1 b) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de crédito a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos. La previsión para deudores incobrables se determina mediante el análisis de la capacidad del cliente para pagar los montos adeudados al Grupo. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la previsión para deudores incobrables representa aproximadamente el 8,4% y 17,7% de los créditos por ventas totales.

c) Riesgo de Liquidez

En la nota 17.3.1 c) de los estados financieros consolidados se describen los riesgos de liquidez a los que se encuentra expuesta la compañía y la gestión de los mismos.

16.3.2 Gestión del capital

En la nota 17.3.2 de los estados financieros consolidados se describe la gestión de capital realizada por la compañía.

La compañía mide la deuda financiera neta frente al EBITDA ajustado como uno de los principales indicadores de la gestión del capital. Esta relación permite medir el rendimiento financiero de la compañía:

Los ratios de endeudamiento al 31 de diciembre 2020 y 2019, surgen del cuadro a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
Préstamos	15.229.638	10.847.017
(Menos) efectivo y equivalentes de efectivo	487.753	971.415
Deuda neta	14.741.885	9.875.602
Patrimonio neto total	19.059.839	16.107.614
RATIO DE ENDEUDAMIENTO	77%	61%

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

NOTA 16. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORÍA (Cont.)

16.3 Gestión de riesgo financiero a diciembre 2020 (Cont.)

16.3.2 Gestión del capital (Cont.)

La Gerencia monitorea rigurosamente este índice de forma continua. Las proyecciones futuras de dicho índice son realizadas por el Grupo como un factor clave en su estrategia de asignación de capital.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336.1

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Propiedad, Planta y Equipo
Estado Financiero Separado al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019
(Expresado en miles de pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación					Valor residual de las disminuciones		Depreciaciones			Valor residual neto al	
	Valor residual al inicio del ejercicio	Incrementos del ejercicio	Transferencias	Revalúo técnico	Resultado de conversión	Disminuciones	Disminuciones del revalúo técnico	Del ejercicio	Del revalúo técnico	Resultado de conversión	31.12.20	31.12.19
Miles de \$												
Maquinaria Agrícola	40.603	-	-	(1.045)	15.191	(336)	(5.960)	704	7.396	1.552	38.801	40.603
Terrenos	2.663.082	-	-	(358.207)	638.677	(153.461)	(319.514)	-	-	-	2.470.577	2.663.082
Edificios	1.336.727	-	-	(50.362)	480.811	(2.015)	(63.214)	26.203	28.880	10.565	1.636.299	1.336.727
Instalaciones	1.152.682	1.763	521.330	(99.363)	349.830	-	(100.320)	43.250	29.303	13.916	1.739.453	1.152.682
Maquinaria y Equipos	1.513.794	21.827	145.821	290.355	616.377	(7.388)	(13.852)	51.491	181.733	44.734	2.288.976	1.513.794
Rodados	25.877	5.960	-	-	10.529	(2.015)	-	1.761	7.255	1.729	29.606	25.877
Hardware	7.287	2.854	-	(1.383)	2.160	-	-	1.902	6.128	1.540	1.348	7.287
Muebles y Útiles	7.027	1.679	-	(1.758)	2.690	-	-	1.197	-	230	8.211	7.027
Bines	102.968	-	-	-	41.849	-	-	3.804	26.556	5.823	108.634	102.968
Plantaciones	5.466.303	291.557	(48.691)	(472.771)	1.327.009	(138.853)	(243.791)	420.153	574.291	190.751	4.995.568	5.466.303
Leasing	412.271	20.904	-	-	167.564	(24.010)	-	89.005	-	17.078	470.646	412.271
Obras en Curso	444.926	69.007	(618.460)	-	180.834	-	-	-	-	-	76.307	444.926
Total al 31.12.20	13.173.547	415.551	-	(694.534)	3.833.521	(328.078)	(746.651)	639.470	861.542	287.918	13.864.426	
Total al 31.12.19	9.135.241	826.255	-	-	7.384.700	(424.933)	(500.680)	433.684	610.764	2.202.588		13.173.547

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

(Socio)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Previsiones
Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2020
y 31 de diciembre de 2019
(Expresado en miles de pesos)

Anexo E

Rubros	Saldos al inicio del ejercicio	Aumentos	Aplicaciones y desafectaciones del período	Diferencia de conversión	Saldos al cierre del ejercicio
<i>Deducidas del activo:</i>					
Créditos por venta	85.476	19.924	(38.314)	31.219	98.305
Total al 31.12.20	85.476	19.924	(38.314)	31.219	98.305
Total al 31.12.19	26.387	73.924	(38.909)	24.074	85.476
<i>Incluidas en el Pasivo:</i>					
Previsiones	41.720	29.386	(982)	22.392	92.516
Total al 31.12.20	41.720	29.386	(982)	22.392	92.516
Total al 31.12.19	46.240	12.980	(23.784)	6.284	41.720

(1) Con cargo a otros ingresos y egresos (Nota 3.1.).

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Costo de Mercaderías y Productos Vendidos

Correspondiente a los ejercicios iniciado el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de pesos)

Anexo F

Detalle	Activo biológico corriente	Fruta fresca	Productos industriales	Total al	
				31.12.20	31.12.19
	Miles de \$				
Existencia al comienzo del ejercicio	1.836.387	-	1.486.119	3.322.506	1.226.948
Arriendos	14.880	-	-	14.880	56.057
Transferencia de existencias	(2.677.613)	575.687	2.101.926	-	-
Compras y costos del ejercicio:					
Compras de materia prima	-	388.942	297.893	686.835	411.501
Compras de productos terminados	-	27.983	188.461	216.444	552.235
Costo de cosecha (Anexo H)	-	188.967	689.948	878.915	665.516
Costo de producción agrícola citrus (Anexo H)	2.029.809	-	-	2.029.809	1.478.277
Costo de producción fábrica (Anexo H)	-	-	1.610.367	1.610.367	1.295.005
Costo de producción packing (Anexo H)	-	881.349	-	881.349	581.452
Cambios en el valor de activos biológicos	348.604	-	-	348.604	521.579
Diferencia de cambio por conversión	691.834	-	528.230	1.220.064	993.097
Existencia al cierre del ejercicio	(2.243.901)	-	(1.619.228)	(3.863.129)	(3.322.506)
Costo de mercadería y productos vendidos al 31.12.20	-	2.062.928	5.283.716	7.346.644	
Costo de mercadería y productos vendidos al 31.12.19	-	1.296.429	3.162.732		4.459.161

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

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

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Activos y Pasivos en Moneda Extranjera
Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2020
y 31 de diciembre de 2019
(Expresado en miles de pesos)

Anexo G

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/M.E.	31.12.20	31.12.19
	Clase	Monto		\$	
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Caja y Bancos	US\$	12.580	83,95	1.056.059	814.584
Caja y Bancos	€	1.497	103,07	154.253	193.037
Caja y Bancos	£	1	114,22	122	-
Créditos por ventas	US\$	11.673	83,95	979.935	382.311
Créditos por ventas	€	920	103,07	94.833	-
Otros créditos	US\$	21.110	83,95	1.772.147	1.845.324
Total activo corriente				4.057.349	3.235.256
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	US\$	3.012	83,95	252.826	268.605
Total Activo No Corriente				252.826	268.605
Total Activo				4.310.175	3.503.861
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas por pagar	US\$	12.310	84,15	1.035.861	983.283
Cuentas por pagar	€	-	103,53	-	20.437
Anticipo de clientes	US\$	5.009	84,15	421.522	199.479
Anticipo de clientes	€	7	103,53	749	-
Préstamos	US\$	63.471	84,15	5.341.067	1.912.356
Préstamos	€	10.256	103,53	1.061.784	509.647
Total pasivo corriente				7.860.983	3.625.202
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	US\$	27.059	84,15	2.277.041	1.492.489
Préstamos	€	51.580	103,53	5.340.086	4.817.317
Total pasivo no corriente				7.617.127	6.309.806
Total pasivo				15.478.110	9.935.008

US\$ = Dólares estadounidenses

€ = Euros

£ = Libras esterlinas

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Información requerida por el Art. 64 inc. b) de la Ley 19.550 separado
Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2019 y 2018
(Expresado en miles de pesos)

Anexo H

Detalle	Costo agrícola			Costo de cosecha	Costo de fábrica	Costo de packing	Gastos de Distribución y comercialización	Gastos de administracion	Total general al	
	Activos Biológicos	Prop., Pta. Eq. Plantaciones	Total						31.12.20	31.12.19
	Miles de \$									
Honorarios profesionales	2.900	804	3.704	170	6.086	1.629	32.887	143.478	187.954	180.755
Retribuciones por servicios	347.291	96.304	443.595	716.540	35.700	395.859	22.663	173.041	1.787.398	1.013.318
Remuneraciones	175.260	48.599	223.859	34.272	273.309	74.730	182.018	403.560	1.191.748	787.222
Cargas sociales	51.538	14.291	65.829	5.435	71.757	27.259	42.079	88.470	300.829	269.622
Repuestos y materiales	39.373	10.918	50.291	1.942	201.900	25.867	309	2.153	282.462	229.954
Seguros	1.635	453	2.088	2.159	16.592	5.599	12.656	2.856	41.950	25.933
Productos químicos	211.318	58.598	269.916	4	162.238	28.644	156	18	460.976	368.055
Energía eléctrica y teléfono	16.427	4.555	20.982	39	112.030	2.251	8.245	9.637	153.184	142.105
Gas natural	-	-	-	-	114.758	188	-	-	114.946	177.671
Impuestos	9.154	2.538	11.692	133	3.510	8.600	29.783	4.284	58.002	44.863
Envases	1.339	371	1.710	9.264	204.942	212.509	2.163	304	430.892	323.958
Fletes y acarreo	474	131	605	86.151	45.623	17.598	245.064	755	395.796	336.762
Otros gastos	4.723	1.309	6.032	7.163	10.900	10.451	26.314	25.125	85.985	141.527
Gastos de viajes	62	17	79	203	1.378	783	9.875	2.886	15.204	71.441
Almacenaje y conservación	-	-	-	-	31.057	280	203.084	-	234.421	148.350
Comisiones	-	-	-	-	-	-	5.118	-	5.118	3.025
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	-	130.996	-	130.996	141.453
Depreciación bienes de uso	1.147.716	-	1.147.716	3.974	283.407	42.495	1.908	21.512	1.501.012	1.044.448
Combustibles y lubricantes	18.456	5.118	23.574	2.680	7.135	1.955	2.619	5.207	43.170	48.575
Alquileres	2.143	594	2.737	8.786	28.045	24.652	400	31.174	95.794	153.304
Total al 31.12.20	2.029.809	244.600	2.274.409	878.915	1.610.367	881.349	958.337	914.460	7.517.837	
Total al 31.12.19	1.478.277	120.718	1.598.995	665.516	1.295.005	581.452	857.638	653.735	-	5.652.341

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matrícula N° 7336.1
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021

Roberto Oscar Freytes
Por Comisión Fiscalizadora

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

Martín Otero Monsegur
Presidente

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Información requerida por el Art. 64 inc. b) y Art. 65 inc. c) y j) de la Ley 19.550 separado
 Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2020 y 2019
 (Expresado en miles de pesos)

1. REGÍMENES JURÍDICOS

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 ejercicios presentados con anterioridad, o que podrían afectarla con los que habrán de presentarse en ejercicios futuros.

3. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CUENTAS A COBRAR Y OTROS CRÉDITOS POR VENCIMIENTO

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Corriente	3.869.705	3.647.441
No corriente	329.596	516.550
Total	4.199.301	4.163.991

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

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Samifruit Uruguay S.A.	417.387	828.598
Novacore	10.541	-
San Miguel Fruits Perú S.A.	-	413.621
Coop Fruit NL Cooperatief UA	31.619	75.903
San Miguel Fruits SA (Pty) Ltd	-	254
Venco Fruit Processors Ltd.	9.146	6.503
Total	468.693	1.324.879

Véase nuestro informe de fecha
 26 de marzo de 2021
 PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L

(Socio)

Carlos Brondo
 Contador Público (UNCuyo)
 Matrícula N° 7336.1
 Colegio de Graduados en Ciencias
 Económicas de Tucumán (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Información requerida por el Art. 64 inc. b) y Art. 65 inc. c) y j) de la Ley 19.550 separado
Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de pesos)

4. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDA POR VENCIMIENTO

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Corriente	10.976.953	7.078.659
No corriente	9.899.470	9.142.563
Total	20.876.423	16.221.222

5. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE CUENTAS A COBRAR Y OTROS CRÉDITOS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

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

Detalle	Moneda	31.12.20	31.12.19
		Miles de \$	
CORRIENTE			
Créditos por ventas	\$	332	15.885
Créditos por ventas	US\$	979.935	382.311
Créditos por ventas	€	94.833	-
Otros créditos	\$	1.022.458	1.403.921
Otros créditos	US\$	1.772.147	1.845.324
NO CORRIENTE			
Otros créditos	\$	76.770	247.945
Otros créditos	US\$	252.826	268.605
Total		4.199.301	4.163.991

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 ejercicio, no devengan interés excepto los préstamos a terceros que devengan una tasa de 5,2% nominal anual.

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Devengan interés	15.229.638	10.847.017
No devengan interés	5.646.785	5.374.205
Total	20.876.423	16.221.222

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7536 (CGCET)

S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. Y F.
Información requerida por el Art. 64 inc. b) y Art. 65 inc. c) y j) de la Ley 19.550 separado
Estado de Situación Financiera Separado al 31 de diciembre de 2020 y 2019
(Expresado en miles de pesos)

6. CLASIFICACIÓN DE LOS SALDOS DE DEUDAS POR SUS EFECTOS FINANCIEROS

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

Detalle	Moneda	31.12.20	31.12.19
		Miles de \$	
CORRIENTE			
Cuentas por pagar	\$	1.444.556	1.324.354
Cuentas por pagar	US\$	1.035.861	983.283
Anticipo de clientes	\$	18.163	(666)
Anticipo de clientes	US\$	421.522	199.479
Anticipo de clientes	€	749	-
Préstamos	\$	1.227.761	1.758.659
Préstamos	US\$	5.341.067	1.912.356
Préstamos	€	1.061.784	509.647
Remuneraciones y cargas sociales	\$	327.439	269.571
Cargas fiscales	\$	47.645	108.492
Cargas fiscales	US\$	-	-
Otros pasivos	\$	50.407	13.484
NO CORRIENTE			
Préstamos	\$	(18.101)	356.549
Préstamos	US\$	2.277.041	1.492.489
Préstamos	€	5.340.086	4.817.317
Cargas fiscales	\$	2.826	6.518
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias	\$	2.297.618	2.469.690
Total		20.876.424	16.221.222

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

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

	31.12.20	31.12.19
	Miles de \$	
Devengan interés	468.693	1.056.274
No devengan interés	3.730.608	3.107.717
Total	4.199.301	4.163.991

Durante el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020, la tasa de interés promedio anual ponderada de los préstamos en moneda extranjera es de aproximadamente 5,08%, mientras que para los préstamos en pesos argentinos fue de 42,26% en 2020.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)

Matrícula N° 7336 (CGCET)

7. CRÉDITOS O PRÉSTAMOS CONTRA DIRECTORES Y SÍNDICOS

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
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.

(Socio)
Matrícula N° 7336 (CGCET)

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

1. PARTICIPACIÓN 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 Nota 3.e. a los estados financieros separados.

2. VALUACIÓN 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.

3. REVALÚO TÉCNICO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al cierre del ejercicio, la sociedad ha decidido hacer un revalúo técnico de la propiedad, planta y equipos basándose en los siguientes modelos de valuación:

- Modelo de revalorización para terrenos, edificios e instalaciones, maquinaria, plantaciones, rodados y muebles y útiles. Estos activos se contabilizan a su valor revalorizado, siendo su valor razonable en la fecha de revaluación menos la depreciación posterior y las pérdidas por deterioro, en su caso.
- Modelo de costos para todas las demás clases. El activo se registra a su costo menos depreciación acumulada y desvalorizaciones.

Las revaluaciones son realizadas regularmente por un tasador independiente basado en el enfoque de costo de reposición depreciado y en flujo de fondos descontado para el caso de las plantaciones, de manera que el valor en libros de un activo no difiere materialmente de su valor razonable a la fecha de cierre de los estados financieros. Los aumentos de valor se contabilizan en otros resultados integrales neto del impuesto a las ganancias y se acumulan en el patrimonio neto bajo el epígrafe "Reserva por revaluación". Esta reserva es desafectada en la medida en que se consumen los bienes revaluados o se venden, y no puede ser distribuida hasta tanto no se produzca su desafectación. Las revaluaciones se registran al final de cada uno de los años reportados, excepto que la sociedad considere que no existen elementos nuevos que modifiquen sustancialmente la última revaluación realizada.

4. BIENES DE USO OBSOLETOS

No existen bienes de uso obsoletos que tengan valor contable.

5. 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.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L.


(Socio)
Matrícula N° 7336 (CGCET)

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

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.

6. SEGUROS

Edificios, construcciones, instalaciones y maquinarias de empaque y fábrica incendio y otros al \$ 11.331.907 (Miles de pesos) 31 de diciembre de 2020 y \$ 18.251.862 (Miles de pesos) al 31 de diciembre de 2019.

7. CONTINGENCIAS (POR NORMATIVA NIC 37)

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.

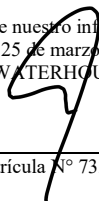
8. DIVIDENDOS DE ACCIONES PREFERIDAS (POR NORMA CNV – TITULO IV, TITULO III, ART. 7)

No existen dividendos acumulativos impagos de acciones preferidas.

9. RESTRICCIONES A LA DISTRIBUCIÓN DE RESULTADOS NO ASIGNADOS (POR NORMA CNV – TITULO IV, TITULO III, ART. 7)

Ver Nota 9 a los estados financieros separados.

Véase nuestro informe de fecha
25 de marzo de 2021
PRICE WATERHOUSE & CO. S.R.L



(Socio)
Matrícula N° 7336 (CGCET)

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Señores Accionistas de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
C.U.I.T.: 30-51119023-8
Domicilio legal: Lavalle 4001 – San Miguel de Tucumán
Provincia de Tucumán

Introducción

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., de acuerdo con lo dispuesto por el Art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo siguiente.

Documentos examinados

Hemos examinado los estados financieros consolidados adjuntos de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F. y sus subsidiarias (en adelante, “la Sociedad”), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas y los Anexos que los complementan. Adicionalmente, hemos examinado la Memoria del Directorio por el ejercicio finalizado al 31 de diciembre de 2020.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, son parte integrante de los estados financieros examinados 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.

Alcance del examen

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros consolidados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo “Documentos examinados”, hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 25 de marzo de 2021 con opinión favorable sin salvedades. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros consolidados, así como evaluar las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, hemos verificado que contiene la información requerida por el Art. 66 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 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.

Opinión

Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo “Alcance del examen”, en nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo “Documentos examinados” presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2020, 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 otros requerimientos legales y reglamentarios

Adicionalmente, informamos que:

- En relación con la Memoria del Directorio, no tenemos observaciones que formular en materia de nuestra competencia, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio;
- Los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- Los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, 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;
- Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el Artículo 12º, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular;
- Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Tucumán.

Buenos Aires, 25 de marzo de 2021.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Señores Accionistas de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
C.U.I.T.: 30-51119023-8
Domicilio legal: Lavalle 4001 – San Miguel de Tucumán
Provincia de Tucumán

Introducción

En nuestro carácter de miembros de la Comisión Fiscalizadora de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F., de acuerdo con lo dispuesto por el Art. 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y sus modificatorias, hemos examinado los documentos detallados en el párrafo siguiente.

Documentos examinados

Hemos examinado 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 2020, los estados separados de resultados, del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en dicha fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa incluidas en las Notas y los Anexos que los complementan. Adicionalmente, hemos examinado el Inventario detallado al 31 de diciembre de 2020.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, son parte integrante de los estados financieros examinados 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 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 separados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance del examen

Nuestro trabajo fue realizado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que el examen de los estados financieros separados se efectúe de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales.

Para realizar nuestra tarea profesional sobre los documentos detallados en el párrafo “Documentos examinados”, hemos revisado la auditoría efectuada por los auditores externos Price Waterhouse & Co. S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 25 de marzo de 2021 con opinión favorable sin salvedades. Dicha revisión incluyó la verificación de la planificación del trabajo, de la naturaleza, alcance y oportunidad de los procedimientos aplicados y de los resultados de la auditoría efectuada por dichos profesionales.

Una auditoría incluye examinar, sobre bases selectivas, los elementos de juicio que respaldan la información expuesta en los estados financieros separados, así como evaluar las normas contables utilizadas y las estimaciones significativas hechas por el Directorio de la Sociedad y la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Dado que no es responsabilidad de la comisión fiscalizadora efectuar un control de gestión, el examen no se extendió a los criterios y decisiones empresarias de las diversas áreas de la Sociedad, cuestiones que son de responsabilidad exclusiva del Directorio.

Opinión

Basado en el examen realizado, con el alcance descrito en el párrafo “Alcance del examen”, en nuestra opinión, los estados financieros separados mencionados en el párrafo “Documentos examinados”, 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 2020, su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Adicionalmente, informamos que:

- Los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- Los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventario y Balances”, 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;
- Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Provincia de Tucumán;
- Hemos verificado la constitución de la garantía a cargo de los Directores de la Sociedad exigida por el Art. 256 de la Ley N° 19.550;
- Hemos leído la reseña informativa y la información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el Artículo 12°, Capítulo III, Título IV de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.

Buenos Aires, 25 de marzo de 2021.

Roberto Oscar Freytes
Síndico Titular
por Comisión Fiscalizadora



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Domicilio Legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán
C.U.I.T. N° 30-51119023-8

Informe sobre la auditoría de los estados financieros consolidados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y sus subsidiarias (en adelante "la Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020, los estados consolidados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros consolidados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral consolidado y los flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

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 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" del presente informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Empresa en funcionamiento La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 14 a los estados financieros consolidados, durante este ejercicio, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19, sobre todo en aspectos logísticos, logrando mantener sus actividades de producción y comercialización activas durante todo el año, a esta situación se suma la inestabilidad del contexto local detallados en Nota 16 Para hacer frente al negocio y a las complejas situaciones detalladas, tal como se describe en Nota 7 la Sociedad en el marco de su plan anual ha solicitado y ha obtenido dispensas ("waiver" por su denominación en inglés) de sus acreedores financieros por incumplimiento de ciertos ratios financieros, ha obtenido a su vez recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables para el normal desarrollo de sus actividades y concluido que las necesidades de financiamiento adicional del plan son las esperables en este negocio, no obstante, si en el transcurso del presente año las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por el marco de la pandemia u otros motivos, podría necesitar recurrir a uno o varios de los siguientes escenarios: vender activos fijos adicionales, refinanciar con acreedores sus planes de pagos, recurrir nuevamente al mercado para obtener financiamiento adicional. El Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados y sus planes de negocio los cuales dependen en parte de juicios significativos por parte de la gerencia, concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento.	Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros: -validar la exactitud matemática de los flujos de caja proyectado preparados por la gerencia para el presente año y su posición de caja y deuda al inicio de la proyección; -verificar con documentación respaldatoria vinculada a los préstamos en curso y los hechos posteriores al cierre del ejercicio relacionados con la emisión de obligaciones negociables. - verificar la consistencia y exactitud matemática del modelo utilizado, - evaluar la razonabilidad de las premisas utilizadas por la gerencia en sus proyecciones. Para los ingresos y egresos proyectados hemos efectuado comparaciones con información histórica de la Sociedad y con los compromisos relevantes asumidos, como así también con los volúmenes de producción y precios de venta estimados; -evaluar las revelaciones incluídas en los estados financieros consolidados.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
La situación detallada precedentemente, que abarca la forma en que se desarrollará el negocio, cómo obtendrá los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto Argentino e internacional incierto e inestable fue el motivo por el cual hemos considerado este asunto como una cuestión clave en nuestra auditoría.	
Valor razonable de propiedad, planta y equipo – Plantaciones	
Tal como se menciona en Nota 2.10 de los estados financieros consolidados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable. Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual la gerencia ha contratado a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo para la valoración general de estos activos, aún cuando existen algunos supuestos que pueden calificarse como observables u objetivos, tales como el tipo de activo y su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros. Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha de valuación, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos fijos y esos cambios podrían ser materiales.	Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros: - obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada; - validar la apropiada utilización del modelo de DCF para valorar las Plantaciones y la precisión de los cálculos matemáticos; - evaluar las principales premisas tales como tasas de crecimiento, tasas de rendimiento, precios y costos futuros, tasas de perpetuidad para lo cual hemos realizado distintas tareas tales como, la comparación contra los datos históricos de la Sociedad y de la industria, comparación contra datos proyectados de mercado; - evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los especialistas contratados por la Sociedad, así como sus métodos y supuestos; - revisar las revelaciones incluidas en los estados financieros consolidados. El esfuerzo de auditoría y los procedimientos detallados involucraron el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para para asistirnos en la evaluación del modelo de DCF y ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.
El criterio detallado resulta una cuestión clave de auditoría debido a que involucra la aplicación de juicio crítico significativo por parte de la gerencia para la determinación de la valuación de -- Plantaciones y debido al uso del modelo de DCF el que incluye premisas no observables con impacto material en el resultado de dicha valuación	



Información que acompaña a los estados financieros consolidados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria y la reseña informativa. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros consolidados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros consolidados

El Directorio de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar



una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.
- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad [del Grupo] para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, los estados financieros consolidados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades 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., excepto por su falta de transcripción al libro “Inventarios y Balances”, 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) al 31 de diciembre de 2020 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 sus registros contables ascendía a \$ 35.617.860, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), 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 S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
 - d.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 68% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 66% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- e) Estados financieros consolidados objeto de la revisión.
 - Estados de situación financiera consolidado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
 - Estados de resultados integrales consolidados al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
 - Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
 - Estados de flujo de efectivo consolidado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
 - Notas y anexos que integran los estados precedentes.

A handwritten signature in black ink, consisting of a stylized 'S' or 'M' shape, is located to the left of the last item in the list (e).



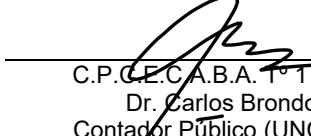
Relacionados con los estados financieros detallados en los puntos precedentes consignamos los importes de los rubros que están contenidos en los mismos y que se detallan a continuación:

	31.12.2020	31.12.2019
	Miles de \$	
Total de activo corriente	16.756.519	13.188.418
Total de activo no corriente	34.386.499	26.295.315
Total del activo	51.143.018	39.483.733
Total del pasivo corriente	17.159.729	11.143.631
Total del pasivo no corriente	14.923.450	12.232.488
Total del pasivo	32.083.179	23.376.119
Total de patrimonio	19.059.839	16.107.614
	31.12.2020	31.12.2019
	Miles de \$	
Resultado integral del ejercicio	2.952.225	5.743.058

- 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 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Provincia de Tucumán.

San Miguel de Tucumán, 25 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

 (Socio)
C.P.C.E.C.A.B.A. 1° 1F° 17
Dr. Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matr. Prof. N° 7336
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)



Informe de auditoría emitido por los auditores independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.
Domicilio Legal: Ruta 301, kilómetro 33, Famaillá
Provincia de Tucumán
C.U.I.T. N° 30-51119023-8

Informe sobre la auditoría de los estados financieros separados

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. (en adelante “la Sociedad”) que comprenden el estado de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2020, los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, y las notas a los estados financieros separados, las cuales incluyen un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como su resultado integral separado y los flujos de efectivo separados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamento de la opinión

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 la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección “Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados” del presente informe.

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

Independencia

Somos independientes de la Sociedad de conformidad con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia) emitido por el Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en Argentina, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA.

Price Waterhouse & Co. S.R.L., Bouchard 557, piso 8°, C1106ABG - Ciudad de Buenos Aires
T: +(54.11) 4850.6000, F: +(54.11) 4850.6100, www.pwc.com/ar

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados correspondientes al presente ejercicio. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre los mismos, y no expresamos una opinión por separado sobre estas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría	Respuesta de auditoría
Empresa en funcionamiento	
La Sociedad ha preparado sus estados financieros siguiendo el principio contable de empresa en funcionamiento. Tal como se menciona en Nota 14 a los estados financieros separados, durante este ejercicio, la compañía ha desarrollado sus operaciones bajo las desafiantes circunstancias derivadas de la pandemia declarada por la Organización Mundial de la Salud en marzo de 2020, a raíz del virus Covid-19, sobre todo en aspectos logísticos, logrando mantener sus actividades de producción y comercialización activas durante todo el año, a esta situación se suma la inestabilidad del contexto local detallados en Nota 15. Para hacer frente al negocio y a las complejas situaciones detalladas, tal como se describe en Nota 7 la Sociedad en el marco de su plan anual ha solicitado y ha obtenido dispensas ("waiver" por su denominación en inglés) de sus acreedores financieros por incumplimiento de ciertos ratios financieros, ha obtenido a su vez recientemente financiamiento mediante la emisión de obligaciones negociables para el normal desarrollo de sus actividades y concluido que las necesidades de financiamiento adicional del plan son las esperables en este negocio, no obstante, si en el transcurso del presente año las principales premisas incluidas en el plan se vieran afectadas por nuevas restricciones en el negocio originadas por el marco de la pandemia u otros motivos, podría necesitar recurrir a uno o varios de los siguientes escenarios: vender activos fijos adicionales, refinanciar con acreedores sus planes de pagos, recurrir nuevamente al mercado para obtener financiamiento adicional. El Directorio de la Sociedad ha realizado su evaluación de empresa en funcionamiento basándose en sus flujos de fondos proyectados y sus planes de negocio los cuales dependen en parte de juicios significativos por parte de la gerencia, concluyendo que le permitirán continuar como empresa en funcionamiento.	Los procedimientos de auditoría que hemos realizado con el objetivo de validar la correcta aplicación del principio de empresa en funcionamiento incluyeron, entre otros: -validar la exactitud matemática de los flujos de caja proyectado preparados por la gerencia para el presente año y su posición de caja y deuda al inicio de la proyección; -verificar con documentación respaldatoria vinculada a los préstamos en curso y los hechos posteriores al cierre del ejercicio relacionados con la emisión de obligaciones negociables. - verificar la consistencia y exactitud matemática del modelo utilizado, - evaluar la razonabilidad de las premisas utilizadas por la gerencia en sus proyecciones. Para los ingresos y egresos proyectados hemos efectuado comparaciones con información histórica de la Sociedad y con los compromisos relevantes asumidos, como así también con los volúmenes de producción y precios de venta estimados; -evaluar las revelaciones incluidas en los estados financieros separados.

La situación detallada precedentemente, que abarca la forma en que se desarrollará el negocio, cómo obtendrá los recursos necesarios para su normal funcionamiento en un contexto argentino e internacional incierto e inestable fue el motivo por el cual hemos considerado este asunto como una cuestión clave en nuestra auditoría.

Valor razonable de propiedad, planta y equipo - Plantaciones

Tal como se menciona en Nota 2 de los estados financieros separados, la Sociedad valúa sus Plantaciones a su valor razonable. Se requiere cierto juicio de valor para determinar si el valor razonable de las plantaciones ha cambiado sustancialmente desde su adquisición o última revaluación, para lo cual la gerencia ha contratado a especialistas externos. Tal determinación requiere estimaciones y supuestos basados en las condiciones del mercado en ese momento y el uso de técnicas de valuación de flujos de efectivo descontado (DCF por sus siglas en inglés). El método DCF utiliza supuestos altamente subjetivos, incluyendo datos observables y no observables. En general, dichas estimaciones se basan en modelos o premisas que no son observables en el mercado, y el uso de premisas no observables es significativo para la valoración general de estos activos, aún cuando existen algunos supuestos que pueden calificarse como observables u objetivos, tales como el tipo de activo y su ubicación, los cambios climáticos y la tecnología utilizada, entre otros. Los datos no observables se determinan en función de la mejor información disponible a la fecha de valuación, por ejemplo, mediante referencia a información sobre prácticas y resultados del pasado, información estadística y agronómica y otras técnicas analíticas. Las premisas más significativas están relacionadas con ciclos de producción o cantidad de cosechas; área de producción en hectáreas; rendimientos de cultivos estimados; precios de mercado; evolución de ciertas variables macroeconómicas y tasas de descuento y de crecimiento. Los cambios en las estimaciones, suposiciones o condiciones de mercado posteriores a una revaluación darán lugar a cambios prospectivos en el valor razonable de estos activos fijos y esos cambios podrían ser materiales.

El criterio detallado resulta una cuestión clave de auditoría debido a que involucra la aplicación de juicio crítico significativo por parte de la gerencia para la determinación de la valuación de --Plantaciones y debido al uso del modelo de DCF el que incluye premisas no observables con impacto material en el resultado de dicha valuación.

Los procedimientos de auditoría realizados en relación a esta cuestión clave incluyeron entre otros:

- obtener un entendimiento sobre cómo la gerencia y sus especialistas realizan el cálculo, y validan la integridad y exactitud de la información relevante utilizada;
- validar la apropiada utilización del modelo de DCF para valorar las Plantaciones y la precisión de los cálculos matemáticos;
- evaluar las principales premisas tales como tasas de crecimiento, tasas de rendimiento, precios y costos futuros, tasas de perpetuidad para lo cual hemos realizado distintas tareas tales como, la comparación contra los datos históricos de la Sociedad y de la industria, comparación contra datos proyectados de mercado;
- evaluar la competencia, capacidad y objetividad de los especialistas contratados por la Sociedad, así como sus métodos y supuestos;
- revisar las revelaciones incluídas en los estados financieros separados.

El esfuerzo de auditoría y los procedimientos detallados involucraron el uso de profesionales con habilidades y conocimientos especializados para para asistirnos en la evaluación del modelo de DCF y ciertos supuestos importantes, incluida la tasa de descuento.



Información que acompaña a los estados financieros separados (“otra información”)

La otra información comprende la Memoria. El Directorio es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y, por lo tanto, no expresamos ninguna conclusión de auditoría.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si la misma es materialmente inconsistente con los estados financieros separados o nuestros conocimientos obtenidos en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, consideramos que, en lo que es materia de nuestra competencia, existe una incorrección significativa en la otra información, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades del Directorio y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros separados

El Directorio de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de acuerdo con las NIIF, y del control interno que el Directorio considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, el Directorio es responsable de evaluar la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelar, en caso de corresponder, las cuestiones relacionadas con este tema y utilizar el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si el Directorio tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista de continuidad.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de preparación de la información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades de los auditores en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y



obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionalmente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Sociedad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por el Directorio de la Sociedad.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización por el Directorio de la Sociedad, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, debemos enfatizar en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados, o si dichas revelaciones no son apropiadas, se requiere que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de emisión de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuros pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

Nos comunicamos con el Directorio de la Sociedad o el Comité de Auditoría de la Sociedad en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa en el control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Directorio de la Sociedad o el Comité de Auditoría de la Sociedad una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con la independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones de las que se puede esperar razonablemente que pueden afectar a nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación con el Directorio de la Sociedad o el Comité de Auditoría de la Sociedad, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del presente ejercicio y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.



Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, que:

- a) excepto por su falta de transcripción al libro "Inventarios y Balances", los estados financieros separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. cumplen, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades y en las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores;
- b) los estados separados de S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., excepto por su falta de transcripción al libro "Inventarios y Balances", 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) al 31 de diciembre de 2020 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 sus registros contables ascendía a \$ 35.617.860, no siendo exigible a dicha fecha;
- d) de acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso b), 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 S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 representan:
 - d.1) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. por todo concepto en dicho ejercicio;
 - d.2) el 68% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;
 - d.3) el 66% sobre el total de honorarios por servicios facturados a S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., su sociedad controlante, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;



e) Estados financieros separados objeto de la revisión.

- Estados de situación financiera separado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
- Estados de resultados integrales separado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
- Estados de cambios en el patrimonio al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
- Estados de flujo de efectivo separado al 31 de diciembre de 2020 y al 31 de diciembre de 2019.
- Notas y anexos que integran los estados precedentes.

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

	31.12.2020	31.12.2019
	Miles de \$	
Total de activo corriente	9.284.106	8.805.203
Total de activo no corriente	30.744.673	23.565.353
Total del activo	40.028.779	32.370.556
Total del pasivo corriente	10.976.954	7.078.659
Total del pasivo no corriente	9.991.986	9.184.283
Total del pasivo	20.968.940	16.262.942
Total de patrimonio	19.059.839	16.107.614
	31.12.2020	31.12.2019
	Miles de \$	
Resultado integral del período	2.952.225	5.743.058

- 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 Consejo Profesional de Ciencias Económicas de Provincia de Tucumán.

San Miguel de Tucumán, 25 de marzo de 2021

PRICE WATERHOUSE & CO.S.R.L.

(Socio)

C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 17
Dr. Carlos Brondo
Contador Público (UNCuyo)
Matr. Prof. N° 7336
Colegio de Graduados en Ciencias
Económicas de Tucumán (CGCET)