

San Miguel International Investments S.A.

Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Correspondientes a los períodos
de tres meses finalizados el
31 de marzo de 2020 y 2019

San Miguel International Investments S.A.

Estados financieros intermedios condensados consolidados especiales correspondientes a los períodos de tres meses iniciados el 1 de enero y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

NOMINA DEL DIRECTORIO

Presidente

ROMAIN BOURIE CORNEILLE

Directores Titulares

ERNESTO MARTÍN GALIANA

PABLO DE MARCOS

San Miguel International Investments S.A.

Estados Financieros Consolidados

Correspondientes al período de tres meses iniciado el 1 de enero de 2020 y finalizado el 31 de marzo de 2020. Presentados en forma comparativa.

Carátula

Estado Consolidado Especial de Situación Financiera

Estado Consolidado Especial de Resultados Integral

Estado Consolidado Especial de Cambios en el Patrimonio

Estado Consolidado Especial de Flujo de Efectivo

Notas a los Estados Financieros Consolidados Especiales

Anexos Consolidados Especiales

Informe de Revisión Limitada

San Miguel International Investments S.A.

Estados financieros intermedios condensados consolidados especiales
correspondientes al período de tres meses finalizado el 31 de marzo de 2020
presentados en forma comparativa
Ejercicio Económico N° 15 iniciado el 1 de enero de 2020

SOCIEDAD CONTROLANTE: S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I. y F.
DOMICILIO DE LA ADMINISTRACION: Ruta 301 Km 33 – Famaillá - Tucumán

DENOMINACION DE LA SOCIEDAD: SAN MIGUEL INTERNATIONAL INVESTMENTS S.A.

DOMICILIO LEGAL: 25 de Mayo N° 455 Piso 2 -
Montevideo - República Oriental del Uruguay

ACTIVIDAD PRINCIPAL: Inversora

FECHA DE INSCRIPCION EN EL REGISTRO PUBLICO DE COMERCIO: 21-04-2006 N° 4288
REGISTRO UNICO TRIBUTARIO (RUT) 21 531326 0010

FECHA DE VENCIMIENTO DEL CONTRATO SOCIAL: 02/01/2106

COMPOSICION DEL CAPITAL

Clase de acciones	Autorizado	Suscripto e integrado
	\$ Uruguayo	\$ Uruguayo
129.862.872 acciones al portador de V.N. \$ Uruguayo 1	1.000.000.000	129.862.872
	1.000.000.000	129.862.872

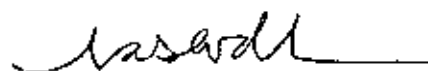
LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

1

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.823)



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Estado Consolidado Especial de Situación Financiera al 31 de marzo de 2020 y
31 de diciembre de 2019 (Notas 1 y 2)

(Expresado en miles de pesos)

	Al 31.03.20 Miles de \$	Al 31.12.19 Miles de \$
ACTIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedad, planta y equipos (Anexo A)	2.468.392	2.304.848
Activos intangibles	13.153	18.524
Participación en asociadas (Nota 3.f. y Anexo C)	272.351	352.876
Otros créditos (Nota 3.c. y Anexo G)	541.724	473.895
Total Activo No Corriente	3.295.620	3.150.143
ACTIVO CORRIENTE		
Inventarios (Nota 3.d.)	31.859	25.801
Activos biológicos (Nota 3.e.)	672.408	361.072
Otros créditos (Nota 3.c. y Anexo G)	71.174	80.041
Créditos por ventas (Nota 3.b. y Anexo G)	288.544	272.787
Otros activos financieros (Nota 3.a.)	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 3.a. y Anexo G)	139.356	469.788
Total Activo Corriente	1.203.341	1.209.489
TOTAL DEL ACTIVO	4.498.961	4.359.632
PATRIMONIO Y PASIVO		
PATRIMONIO (Según estado respectivo)		
Aportes de los propietarios	31.830	31.830
Ganancias reservadas	2.529.421	2.342.797
Resultados no asignados	141.449	119.609
TOTAL DEL PATRIMONIO	2.702.700	2.494.236
PASIVO		
PASIVO NO CORRIENTE		
Préstamos (Nota 3.h. y Anexo G)	534.817	544.409
Pasivo diferido por impuesto a las ganancias (Nota 7)	414.367	457.845
Total Pasivo No Corriente	949.184	1.002.254
PASIVO CORRIENTE		
Cuentas por pagar (Nota 3.g. y Anexo G)	234.354	629.689
Préstamos (Nota 3.h. y Anexo G)	566.290	178.627
Otros pasivos (Nota 3.i. y Anexo G)	46.433	54.826
Total Pasivo Corriente	847.077	863.142
TOTAL DEL PASIVO	1.796.261	1.865.396
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	4.498.961	4.359.632

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

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CIPPU 92.825)

2

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Estado Consolidado del Resultado Integral (Notas 1 y 2)

Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Expresado en miles de pesos)

	31.03.20 (tres meses) Miles de \$	31.03.19 (tres meses) Miles de S
Operaciones continuas:		
Ventas netas (Nota 3.j.)	12.037	68.730
Costo de mercaderías y productos vendidos (Anexo F)	-	(70.421)
Cambios en el valor de activos biológicos	170.964	113.697
Ganancia bruta	183.001	112.006
Gastos de distribución y comercialización (Anexo H)	(29.590)	(11.388)
Gastos de administración (Anexo H)	(32.081)	(23.333)
Ganancia operativa	121.330	77.285
Resultados financieros - Ganancia - (Pérdida):		
- Ingresos financieros:		
Intereses	1.107	705
Diferencia de cambio	175.053	-
- Costos financieros:		
Intereses y comisiones	(21.054)	(11.634)
Diferencia de cambio	(164.101)	(10.540)
Otros ingresos y egresos netos - Ganancia - (Nota 3.l.)	1.599	6.165
Resultado por participación en asociadas - (Pérdida) - (Nota 3.k.)	(71.808)	(6.274)
Ganancia neta antes de impuesto a las ganancias	42.126	55.707
Impuesto a las ganancias (Nota 7)	(25.756)	(16.870)
Resultado neto del período	16.370	38.837
Otros resultados integrales		
Revalúo técnico de Propiedad, planta y equipo	-	-
Impuesto a las ganancias	-	-
Diferencia de cambio valuación participación en asociadas	-	(7.354)
Resultado Integral del período	16.370	31.483

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

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

Rodrigo Lussich Kachetti
Contador Público (C/PPU 92.323)

3

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.

Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Estado Consolidado de Cambios en el Patrimonio (Notas 1 y 2)

Correspondiente a los periodos de tres meses iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Expresado en miles de pesos)

Concepto	Aportes de los Propietarios		Ganancias Reservadas					Resultados no asignados	Totales al	
	Capital suscrito	Total	Reserva legal	Reserva Participación en Asociadas	Dif. de cambio por conversión	Reserva por revalorización técnica	Total		31.03.20	31.03.19
	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$		Miles de \$	Miles de \$
Saldos al inicio del periodo	31.830	31.830	10.913	(163.282)	1.747.119	748.047	2.342.797	119.609	2.494.236	1.528.765
Diferencia de cambio por conversión					192.093		192.093		192.093	233.771
Otros resultados integrales						(5.470)	(5.470)	5.470	-	-
Ganancia (Pérdida) neta integral del periodo según estado de resultados	-	-	-	-	-	-	-	16.370	16.370	31.483
Saldos al cierre del periodo	31.830	31.830	10.913	(163.282)	1.939.212	742.577	2.529.420	141.449	2.702.699	1.794.019

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

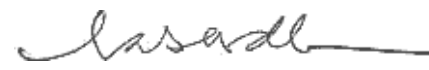
LUSSICH TORRENDELL Y ASOC

4

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPCC 92.823)



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

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

Correspondiente a los períodos de tres meses iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Expresado en miles de pesos)

	31.03.20 Miles de \$	31.03.19 Miles de \$
VARIACION DEL EFECTIVO		
Efectivo al inicio del período (Nota 3.a.)	469.788	89.766
Disminución neta de efectivo	(674.638)	(160.074)
Efectivo al cierre del período (Nota 3.a.)	(204.850)	89.231
CAUSAS DE LA VARIACION DEL EFECTIVO		
ACTIVIDADES OPERATIVAS		
Resultado neto del período	16.370	38.837
Intereses devengados	21.054	-
Diferencias de cambio no generadas por efectivo	14.262	(20.031)
Impuesto a las ganancias	25.756	16.870
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas (Nota 4)	25.487	16.846
Variaciones en activos y pasivos operativos:		
Variación de créditos por ventas	(15.757)	158.917
Variación de otros créditos	(58.962)	(84.012)
Variación de inventarios	(6.058)	3.070
Variación de activos biológicos corrientes	(311.336)	(229.073)
Variación de deudas comerciales, fiscales, sociales y otras	(472.962)	(74.694)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades operativas	(762.146)	(173.269)
ACTIVIDADES DE INVERSION		
Variación de participación en asociadas	80.525	(8.271)
Cobro por ventas de propiedad, planta y equipos y otros activos p/ la venta	1.029	-
Pagos por adquisición de propiedad, planta y equipos e intangibles	(13.998)	(84.864)
Flujo neto de efectivo utilizado en las actividades de inversión	67.556	(93.135)
ACTIVIDADES DE FINANCIACION		
Intereses pagados	(13.913)	(117.647)
Variación de préstamos	33.865	223.977
Flujo neto de efectivo generado por las actividades de financiación	19.952	106.330
Disminución neta de efectivo	(674.638)	(160.074)

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

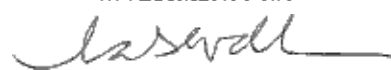
LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Ernesto Ruschett
Contador Público (C.T.P.P.C. 92.823)

5

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Correspondientes a los períodos intermedios de tres meses iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019 y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

NOTA 1: INFORMACION GENERAL

San Miguel International Investments S.A. es una sociedad anónima cerrada constituida en la República Oriental del Uruguay con acciones al portador, las cuales no cotizan en la Bolsa de Valores de Montevideo. La totalidad de las acciones pertenecen a un único accionista, S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.

Asimismo, la Sociedad adquirió el 100% del paquete accionario de San Miguel Fruits South Africa (Property) Limited (en adelante "SMFSA"). Dicha entidad, radicada en la República de Sudáfrica, ha iniciado actividades de comercialización de fruta cítrica en el primer trimestre del 2011 y, con fecha 28 de octubre de 2011 adquirió una finca denominada River Bend localizada en Sundays River Valley, en la región del Eastern Cape de Sudáfrica. La misma posee aproximadamente 2.700 hectáreas de tierra e incluye 270 hectáreas netas plantadas con cítricos y derechos de agua para plantar 330 hectáreas adicionales. El valor total de la inversión ascendió a Rands 100 millones, aproximadamente dólares estadounidenses 12,8 millones, e incluyó la fruta cítrica en árbol que representaba aproximadamente rands 10 millones. La adquisición se realizó aplicando fondos líquidos de la sociedad controlante S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. y líneas de financiación de largo plazo otorgadas en Rands a SMFSA en Sudáfrica.

Por otra parte, con fecha 18 de enero de 2013, la Sociedad a través de su subsidiaria SMFSA, y conjuntamente con otros inversores, constituyó Venco Fruit Processors (Pty) Limited. La participación de SMFSA en el capital de esta entidad asciende al 39%.

A su vez, Venco Fruit Processors (Property) Limited adquirió el 100% del capital accionario de Valor Fruit Processors (Proprietary) Limited, sociedad que explota una planta de elaboración de jugos cítricos en la República de Sudáfrica. La planta industrial tiene una capacidad de procesamiento actual de 60.000 toneladas.

Como parte de esta operación, la sociedad controlante S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. a través de sus filiales SMFSA y San Miguel International Investments, será responsable del asesoramiento técnico en la operación y de la asistencia en la comercialización de los productos industriales del negocio adquirido.

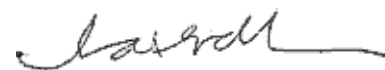
Durante marzo del año 2014, la Sociedad adquirió el 100% de Coop Fruit NL, una sociedad holandesa dedicada a la comercialización de frutas cítricas y productos industriales derivados del limón.

LUIS ROJO TORRENDELL Y ASOC



Rodrigo Luacesi Bascotto
Código de Matrícula: 077912 82 823

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Mello
Código de Matrícula: 077912 82 823

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Durante el primer semestre de 2015, la subsidiaria SMFSA efectivizó la compra de nuevos activos situados en Sundays River Valley, en el Eastern Cape de Sudáfrica. La adquisición comprende dos localizaciones que suman 425 hectáreas aptas, de las cuales 296 hectáreas están plantadas con cítricos. Se adquirieron también derechos de agua para 567 hectáreas, contando con sistemas de riego un 95% de los campos. También se incluye dentro de lo adquirido una planta de empaque con capacidad para 20.000 toneladas de cítricos. La inversión total de aproximadamente 11,5 millones de dólares se financió con una línea de crédito local a largo plazo. Esta inversión otorga continuidad a las inversiones realizadas anteriormente y consolida la posición de la Sociedad como proveedor líder del hemisferio sur en contra-estación.

El 20 de junio de 2016, la subsidiaria SMFSA efectivizó la compra de nuevos activos situados en Croc Valley y Koedoeskop, en el Western Cape de Sudáfrica. La adquisición comprende dos localizaciones una con 640 hectáreas, de las cuales 144 hectáreas están plantadas con cítricos y posee derecho a riego por 169 hectáreas y otra aldeaña con 784 hectáreas, de las cuales 98 hectáreas están plantadas con cítricos y posee derecho a riego por 100 hectáreas. Estos activos fueron vendidos en el transcurso del último trimestre del ejercicio 2018.

El monto de esta inversión ascendió a la suma de Rands 84,5 MM, aproximadamente 5,6 MM de dólares estadounidenses. La adquisición se realizó con líneas de financiación local en Sudáfrica, con garantía hipotecaria sobre las fincas compradas, por un plazo de 5 años con posibilidad de extensión de 5 años más. Esta inversión ofrece continuidad a las realizadas anteriormente en ese país, uno de los principales productores cítricos del mundo. Entre los atributos diferenciales de esta adquisición se destaca que dicha región productiva de Sudáfrica, a diferencia de Eastern Cape, donde se encuentran los otros campos productivos de la empresa, cuenta con los permisos fitosanitarios correspondientes para exportar al mercado de Estados Unidos.

Con fecha 20 de septiembre de 2017, la Sociedad a través de su subsidiaria SMFSA, adquirió el 35% del paquete accionario de Thudana Citrus (Pty) Ltd. (a la fecha la participación asciende al 49%) que a su vez es propietaria del 100% del paquete accionario de Thudana Fruit (Pty) Ltd., de New Africa Fruit (Pty) Ltd., de Sun Orange Management Company (Pty) Ltd, de Sun Orange Farms Investment (Pty) Ltd, de Sontule (Pty) Ltd, y de San Miguel Farming Services (Pty) Ltd.

Con fecha 09 de mayo de 2018, y para cumplir con las disposiciones legales vigentes en la República del Perú, se adquirió 1 acción de un total de 2.151.331 acciones de San Miguel Perú S.A. (antes Agrícola Hoja Redonda S.A.) a S.A. San Miguel Uruguay, quien con fecha 15 de agosto de 2017 S.A. había adquirido el 100% del paquete accionario de San Miguel Perú S.A., sociedad cuya actividad es la producción y comercialización de cítricos, palta y uva de mesa, y que se encuentra radicada en la República del Perú.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.923)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Con fecha 31 de mayo de 2018, San Miguel International Investments S.A. ha suscripto el acuerdo estatutario de Andean Sun Produce LLC ("AS"), en el cual se establece que tendrá un 40% de la participación y votos de AS, cuya actividad es la comercialización y distribución de frutas frescas y vegetales, y que se encuentra domiciliada en los Estados Unidos. El resto del capital accionario pertenece un 43% a Anastasia Investment LLC y el restante 17% a Frank R. Telge. El importe acordado por dicha participación ascendió a la suma de USD 600.000, lo que generó un valor llave de USD 97.349, ya que el Patrimonio neto de la sociedad al 31 de mayo de 2018 era de USD 1.256.627 y por lo tanto la participación de San Miguel International Investments S.A. era de USD 502.651. Con fecha 09 de marzo de 2020, San Miguel International Investments S.A. vendió su participación en AS a sus otros socios en USD 600.000.

Covid-19

El surgimiento y la diseminación de un virus denominado "Coronavirus" (o Covid-19) hacia fines del año 2019, ha generado diversas consecuencias en los negocios y actividades económicas a nivel global. Dada la magnitud de la propagación del virus, en marzo de 2020, varios gobiernos de todo el mundo, implementaron medidas drásticas para contener la propagación, incluido, entre otros, el cierre de fronteras y la prohibición de viajar hacia y desde ciertas partes del mundo por un periodo de tiempo y finalmente el aislamiento obligatorio de la población junto con el cese de actividades comerciales no esenciales. Con fecha 11 de marzo la Organización Mundial de la Salud declaró al Covid-19 pandemia a nivel global.

Este contexto macroeconómico mundial podría afectar directa o indirectamente la situación financiera de la empresa en el futuro. A la fecha de emisión de estos estados financieros, no es posible estimar de manera confiable el impacto que esta situación tendrá en la situación financiera de la empresa y en el resultado de sus operaciones.

Los presentes estados financieros han sido aprobados para su emisión con fecha 22 de mayo de 2020.

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

2.1 Políticas contables

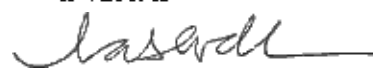
Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados con el único propósito de su consolidación con los estados financieros de su entidad controlante S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F., y para su presentación ante la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina y la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Dichos estados se

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC



Rodrigo Lussich Rachetta
Contador Público (CJPPC 92.525)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

presentan en pesos argentinos y de acuerdo con las políticas contables descriptas en la presente nota.

Los estados financieros intermedios condensados consolidados especiales del Grupo por el periodo de tres meses iniciado el 01 de enero de 2020 y finalizado el 31 de marzo de 2020 han sido confeccionados de acuerdo con las normas contables profesionales de la Resolución Técnica N° 26 ("RT 26") y N° 29 ("RT 29") de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE").

La preparación de estos estados financieros de acuerdo a las NIIF 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, como así también los ingresos y egresos registrados.

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

A la fecha de los presentes estados financieros, no existen incertidumbres respecto a sucesos o condiciones que puedan aportar dudas sobre la posibilidad de que la Sociedad siga operando normalmente como empresa en marcha.

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

Sociedades	País	Moneda Local	Moneda Funcional	Porcentaje de participación
				31.03.2020
San Miguel Fruit South Africa (Pty)	Sudáfrica	Rand	Rand	100%
Coop Fruit NL	Holanda	Euro	Euro	100%

2.2 Cambios en políticas contables. Nuevas normas contables

Las políticas contables utilizadas en la preparación de los presentes Estados Financieros son consistentes con las utilizadas en la preparación de los estados financieros por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019, excepto por las descriptas a continuación:

Durante el último trimestre del 2018 el Directorio de la Sociedad ha decidido un cambio de política contable relacionada con la valuación de las propiedades, planta y equipo,

L. LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

Rodrigo Lussich Rachelet
Contador Público (CJPB) 82 823

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.

Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

pasando del modelo de costo histórico al modelo de revaluación permitido por la NIFF 16. El Directorio de la Sociedad entiende que este cambio refleja el valor actual de sus activos proporcionando una mejor información a la gerencia y a los usuarios de los estados financieros.

En el ejercicio 2019 se ha comenzado a aplicar la NIFF 16 "Arrendamientos". Los contratos de arrendamiento por los que la Sociedad asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios relativos a la propiedad del bien arrendado se capitalizan al inicio del contrato al menor valor que resulta entre el valor razonable del bien arrendado y el valor presente de los pagos mínimos de las cuotas de arrendamiento. Los pagos de las cuotas de arrendamiento se asignan a reducir el pasivo y al reconocimiento del cargo financiero de forma tal que se obtenga una tasa de interés constante sobre el saldo de la deuda pendiente de amortización.

Las obligaciones por arrendamientos financieros, netas de los cargos financieros, se incluyen en el rubro Otros pasivos. El costo financiero se carga a resultados en el periodo del arrendamiento. El costo de los activos fijos adquiridos a través de arrendamientos financieros se deprecia en el estimado de su vida útil.

El impacto en los estados financieros se expone a continuación:

Activos por derecho de uso – (\$ Arg miles)

Activo	Saldo inicial	Diferencia por conversión	Disminuciones	Altas	Depreciaciones	Saldo final
Inmuebles – tierras	6.239	479	-	-	(876)	5.842
Maquinaria	38.531	2.613	-	3.513	(4.326)	40.331
Rodados	12.467	956	(1.012)	3.104	(1.886)	13.629
Total	57.237	4.048	(1.012)	6.617	(7.087)	59.802

Pasivos por arrendamiento financiero – (\$ Arg miles)

Activo	Saldo inicial	Diferencia por conversión	Gastos por intereses	Altas	Pagos del periodo	Saldo final
Inmuebles – tierras	6.760	518	201	-	(4.028)	3.451
Maquinaria	40.841	3.135	1.289	3.513	(5.320)	43.458
Rodados	12.477	956	381	3.104	(9.411)	7.507
Total	60.078	4.609	1.871	6.617	(18.759)	54.416

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.823)

10

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.

Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

(a) 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.

(b) 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.

Al 31 de marzo 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 anualmente 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.

No hay otras NIIF o interpretaciones CINIIF que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo para La Sociedad.

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios

Condensados Consolidados Especiales

2.3 Moneda de presentación y criterios de conversión de monedas extranjeras

Las cifras incluidas en los estados financieros correspondientes a cada una de las entidades del Grupo se expresan en su moneda funcional. En general, para el caso de las sociedades del Grupo en el exterior, se ha definido como moneda funcional el dólar estadounidense, dado que es la moneda del ambiente económico primario en que operan dichas entidades. Los estados financieros consolidados se presentan en ARS, siendo la moneda de presentación del Grupo.

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

- (a) Los activos y pasivos de cada balance presentado se convierten al tipo de cambio 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 conversión 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	T/C comprador al	T/C comprador promedio al
				31.03.2020	31.03.2020
San Miguel Fruit South Africa (Pty)	Sudáfrica	Rand	USD	64,269	61,2968
Coop Fruit NL	Holanda	Euro	USD	64,269	61,2968

NOTA 3: COMPOSICIÓN DE RUBROS DEL ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA Y DEL ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL

A continuación, se detallan las composiciones de los principales rubros del estado consolidado de situación financiera y del estado consolidado de resultados integral.

a- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Caja (Anexo G)	67	61
Bancos (Anexo G)	139.289	469.777
Total según balance general	139.356	469.788

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC

Rodrigo Lussich Torrendell
Comedor Pueblo (C7290) 21113

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.

Pablo de Masco
Gerente

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Total caja y bancos	139.356	469.788
Ot. Activos financ. ctes. vto. menor a tres meses	-	-
Sobregiros bancarios	(344.206)	-
Total de fondos según estado de flujo de efectivo	(204.850)	469.788

b- CREDITOS POR VENTAS

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Deudores por venta fruta fresca (Anexo G)	249.983	272.787
Documentos a cobrar	38.561	-
Total	288.544	272.787

c- OTROS CREDITOS

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Corrientes		
Deudores varios (Anexo G)	41.934	34.288
Créditos fiscales	19.446	24.133
Sociedades vinculadas (Nota 8)	9.794	21.620
Total	71.174	80.041
No Corrientes		
Sociedades vinculadas (Nota 8)	541.724	473.895
Total	541.724	473.895

d- INVENTARIOS

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Corrientes		
Fruta fresca (Anexo F)	17.250	-
Materiales y suministros	14.609	25.801
Total	31.859	25.801

e - ACTIVOS BIOLÓGICOS

Corresponde a fruta cítrica pendiente de cosecha y a continuación se presentan las variaciones ocurridas en el rubro:

	31.03.20	31.12.19
Valor al inicio del periodo	361.072	193.412
Diferencia de cambio por conversión	40.817	124.827
Ajuste de valuación activos biológicos	170.964	-
Costos incurridos en el período	102.313	382.035
Venta Western Cape	-	(21.690)
Bajas por cosecha	(2.758)	(317.512)
Valor al cierre del periodo	672.408	361.072

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Racherch
Contador Público (CJPPU 92.823)

13

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S A



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

f- PARTICIPACION EN ASOCIADAS

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Participac. socied. art. 33 Ley 19.550 (Anexo C)	372.351	352.876
Total	372.351	352.876

g- CUENTAS POR PAGAR

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Proveedores (Anexo G)	229.130	628.144
Partes relacionadas	5.224	1.545
Total	234.354	629.689

h- PRESTAMOS

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	357.798	12.623
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	58.388	62.759
Saldos con partes vinculadas	126.040	75.903
Acreedores financieros por leasing (Anexo G) – NIIF 16	22.994	-
Acreedores financieros por leasing (Anexo G)	1.070	27.342
Total	566.290	178.627
No corrientes		
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	33.980	35.715
Obligac. a pagar bancarias con garantía (Anexo G)	468.898	475.966
Acreedores financieros por leasing (Anexo G) – NIIF 16	31.422	-
Acreedores financieros por leasing (Anexo G)	517	32.736
Total	534.817	544.409

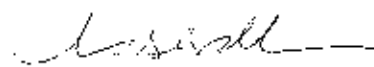
No corriente	De uno a dos años	De dos a tres años	De tres a cinco años	Más de cinco años	Total ARS (miles)
	Miles \$				
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	13.592	13.592	6.796	-	33.980
Obligac. a pagar banc. con garantía (Anexo G)	58.389	58.389	118.060	234.060	468.898
Acreedores financieros por leasing NIIF 16	17.432	7.480	6.510	-	31.422
Acreedores financieros por leasing	517	-	-	-	517
Total al 31.03.20	89.930	79.461	131.366	234.060	534.817

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Andrés Torrado Borchero
Escriba Pública N.º JP90 62.823

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Corriente	Hasta 3 meses	De 3 a 6 meses	De 6 a 9 meses	De 9 a 12 meses	Total ARS (miles)
	Miles \$				
Obligac. a pagar bancarias sin garantía (Anexo G)	-	172.103	78.899	6.796	357.798
Obligac. a pagar banc. con garantía (Anexo G)	159	7.159	28.427	22.643	58.388
Saldos con partes vinculadas	-	-	-	126.040	126.040
Acreedores financieros por leasing NIIF 16	5.839	6.037	5.681	5.437	22.994
Acreedores financieros por leasing	1.070	-	-	-	1.070
Total al 31.03.20	7.068	185.299	213.007	160.916	566.290

i- OTROS PASIVOS

	31.03.20 miles de \$	31.12.19 miles de \$
Corrientes		
Diversos (Anexo G)	46.433	54.826
Total	46.433	54.826

j- VENTAS

Detalle	Prod. Indust.	Fruta fresca	Servicios	31.03.20	31.03.19
	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$
Ventas mercado externo	2.753		9.284	12.037	68.730
Ventas mercado interno					
Ventas netas 31.03.20	2.753	-	9.284	12.037	
Ventas netas 31.03.19	68.730	-	-		68.730

k- RESULTADO POR PARTICIPACION EN ASOCIADAS

	31.03.20 Gan./{(pérd.) miles de \$	31.03.19 Gan./{(pérd.) miles de \$
Resultado Sociedades vinculadas	(71.808)	(6.274)
Total Neto	(71.808)	(6.274)

l- OTROS INGRESOS Y EGRESOS NETOS

	31.03.20 Gan./{(pérd.) miles de \$	31.03.19 Gan./{(pérd.) miles de \$
Diversos	1.599	6.165
Total Neto	1.599	6.165

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CITPPC 92 823)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

NOTA 4: ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJO DE EFECTIVO – AJUSTES PARA DETERMINAR EL FLUJO NETO DE EFECTIVO

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

	31.03.20 miles de \$	31.03.19 miles de \$
Ajustes para determinar el flujo neto de efectivo provenientes de actividades operativas:		
Depreciación de propiedad, planta y equipos e intangibles	25.551	16.846
Resultado por ventas de propiedad, planta y equipos	(64)	-
Total	<u>25.487</u>	<u>16.846</u>

NOTA 5: PRESTAMOS CON ENTIDADES FINANCIERAS INTERNACIONALES

Tal como se menciona en la nota 1, durante octubre de 2011, la subsidiaria San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. obtuvo un préstamo del Standard Bank Sudáfrica, contraído para financiar la adquisición de la finca denominada River Bend localizada en Sundays River Valley, en la región del Eastern Cape de Sudáfrica. La misma posee aproximadamente 2.700 hectáreas de tierra e incluye 270 hectáreas netas plantadas con cítricos y derechos de agua para plantar 330 hectáreas adicionales.

El monto total del financiamiento ascendió a Rands 50.000.000 y tiene una vigencia de 15 años devengando intereses a la tasa South Africa Prime Lending Rate. Asimismo, el préstamo se encuentra garantizado con hipoteca en primer grado de privilegio sobre el inmueble adquirido por el total del saldo de deuda.

La sociedad controlante S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F. ha suscripto un contrato de préstamo con Coöperatieve Rabobank U.A. por US\$ 100.000.000, que se detalla a continuación, siendo las subsidiarias Samifruit Uruguay S.A., S.A. San Miguel Uruguay, San Miguel International Investments S.A. y San Miguel Perú S.A. co-deudoras.

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

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

Rodrigo Lussich Rachetti
Contrador Público (CJPPU 92.823)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.

Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

Destino de fondos	Financiación de sus programas de inversión productiva y a 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 para el año 2018 y 2019, US\$ 35.000 para el año 2020 y US\$ 25.000 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. Asimismo el presente contratos contiene restricciones a la declaración o el pago de los dividendos y/u otras distribuciones a los accionistas.

NOTA 6: BIENES DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

Durante el ejercicio 2011, tal como se indica en la Nota 5, la subsidiaria San Miguel Fruits South Africa (Pty) Ltd. ha obtenido un préstamo de Rands 50.000.000 el cual ha sido garantizado con hipoteca en primer grado de privilegio sobre las fincas de su propiedad en la región sudafricana de Eastern Cape.

NOTA 7: 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.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC



Rodrigo Lussich Rozas
Contador Público (C.F.P.C. 22.627)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Mazon
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

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.

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

Activos diferidos	Quebrantos Impositivos miles de \$	Otros Pasivos miles de \$	Total miles de \$
Saldo al inicio	58.447	31.345	89.822
Dif. Cbio. Conver.	(7.557)	(2.705)	(10.262)
Cargo a resultados	24.268	11.920	36.188
Saldos al cierre del período	75.188	40.560	115.748

Pasivos diferidos	Otros activos Miles de \$	Activos Biológicos Miles de \$	Propiedad, planta y equipo Miles de \$	Total Miles de \$
Saldo al inicio	17.030	146.845	383.791	547.666
Diferencia Cambio conversión	1.307	(54.946)	(25.856)	(79.495)
Cargo a resultados	-	65.100	(3.156)	61.944
Cargo a Otros resultados integrales	-	-	-	-
Saldos al cierre del período	18.337	156.999	354.779	530.115
Activo diferido / (Pasivo diferido) por impuesto a las ganancias				(414.367)

Al 31 de marzo 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:

	31.03.20	31.12.19
Activos por impuesto a las ganancias diferido		
A recuperarse después de 12 meses	75.188	58.477
A recuperarse dentro de los 12 meses	40.560	31.345
Activos por impuesto a las ganancias diferido, neto	115.748	89.822
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido		
A cancelarse después de 12 meses	354.779	383.792
A cancelarse dentro de los 12 meses	175.336	163.875
Pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto	530.115	547.667
Activos/(Pasivos) por impuesto a las ganancias diferido, neto	(414.367)	(457.845)

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (Nº 10912) (Nº 545)

SAN MIGUEL INTERNACIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Naves
Director

San Miguel International Investments S.A.

Notas a los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales

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

	31.03.20	31.03.19
	miles de \$	
Impuesto a las ganancias corriente	10.201	1.307
Impuesto a las ganancias - método diferido	15.555	15.563
Total cargo por impuesto a las ganancias del período	25.756	16.870

NOTA 8: TRANSACCIONES CON SOCIEDADES CONTROLADAS, VINCULADAS Y RELACIONADAS

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

	31.12.19 miles de \$	31.12.19 miles de \$
<u>Otros créditos corrientes</u>		
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	-	18.919
Samifruit Uruguay S.A.	917	2.701
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	8.877	-
<u>Otros créditos no corrientes</u>		
Venco Fruit Processors (Pty) Ltd.	64.590	76.351
Thudana Citrus	477.134	397.544
<u>Cuentas a pagar</u>		
Samifruit Uruguay S.A.	5.224	1.545
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	-	-
<u>Préstamos</u>		
Samifruit Uruguay S.A.	-	(291)
S.A. San Miguel A.G.I.C.I. y F.	126.040	76.157
	31.03.20 miles de \$	31.03.19 miles de \$
<u>Venta fruta fresca</u>		
Andean Sun Produce LLC	47.092	26.549
Thudana Citrus	25.370	9.751
<u>Servicios</u>		
Venco Fruit Processors (Pty)	15.229	-

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.823)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.

Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Propiedad, Planta y Equipos

Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de pesos)

Anexo A

Concepto	Valores de incorporación						Depreciaciones					Valor Residual neto al	
	Al inicio del período	Dif de cambio conversión	Incrementos del período	Transferencias	Disminuciones	Al cierre del período	Acumuladas al inicio del período	Dif de cambio conversión	Disminuciones	Del período	Acumuladas al cierre del período	31.03.20	31.12.19
	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$
Térrenos rurales	788.547	60.338	-	-	-	848.885	2.599	254	-	706	2.599	843.347	793.948
Plantaciones cítricas	1.388.817	104.837	3.369	-	-	1.474.818	49.307	4.402	-	12.770	66.482	1.408.336	1.317.510
Casposes y viviendas rurales	1.257	96	-	-	-	1.354	-	-	-	-	-	1.354	1.257
Bins	2.274	174	-	-	-	2.449	569	57	-	146	765	1.683	1.708
Maq e implementos agrícolas	31.799	6.274	-	-	-	89.063	11.381	1.046	-	3.549	16.975	72.088	70.407
Rodados	12.523	681	-	-	-	13.494	2.832	253	-	731	3.816	9.688	9.691
Maq y equipos administración	436	33	-	-	-	469	298	25	-	48	372	97	138
Obras en curso	75.813	6.316	4.878	-	-	85.663	-	-	-	-	-	95.663	75.813
Leasing NIIF 15	72.306	6.547	6.617	-	(4.181)	80.289	27.733	2.471	(3.169)	7.067	34.122	46.167	44.573
Total General al 31.03.2020	2.399.567	184.078	13.998	-	(4.181)	2.593.462	94.719	8.480	(3.169)	25.040	125.070	2.468.392	2.304.848
Total General al 31.12.2019	1.726.343	1.021.534	172.499	-	(520.808)	2.399.567	-	18.353	(16.640)	92.007	94.719	-	-

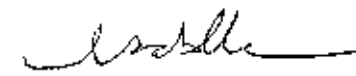
LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Rachetti

Contador Público (CJPPC 92.832)

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos

Director

San Miguel International Investments S.A.

Participaciones en Asociadas

Estado Consolidado de Situación Financiera al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de pesos)

Anexo C

Denominación y características de los valores	Valor nominal	Cantidad de acciones	Valor de costo	Valor patrimonial proporcional	Valor registrado al		Información sobre el emisor					
					31.03.20	31.12.19	Actividad principal	Último periodo				% participación s/capital social
								Fecha	Capital \$	Resultados Miles de \$	Patrimonio neto Miles de \$	
	\$		\$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	Miles de \$	\$	Miles de \$	Miles de \$		
Inversiones No Corrientes												
Soc. Art. 33 Ley 19.550												
Venco Fruit Processors Ltd.	1	350	3.278.297	108.822	103.022	128.062	Planta de industrialización	31.03.20		(71.077)	279.030	39%
Thudana Citrus (Pty) Ltd	1	35	159	163.527	163.527	173.767	Holding	31.03.20		(56.253)	333.728	49%
Ancean Sun Produce LLC	1	600.000	36.561.400	-	-	46.044	Comercialización de frutas y vegetales	31.03.20		-	-	
Agrícola Hoja Redonda S.A.	1	1	2.314	3	3	2	Producción y comercialización de cítricos, palta y uvas	31.03.20		449.458	E 178.001	0,0000465%
Total al 31.03.2020			41.842.171	272.351	272.351							
Total al 31.12.2019			38.861.024	352.876		352.876						

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.323)

21

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Costo de Mercaderías y Productos Vendidos Consolidado

Correspondiente a los periodos de tres meses iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019
y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Expresado en miles de pesos)

Anexo F

Detalle	Activos biológicos Miles de \$	Fruta fresca Miles de \$	Productos industriales Miles de \$	Total al 31.03.20 Miles de \$	Total al 31.03.19 Miles de \$
1- Existencia al comienzo del periodo	361.072	-	-	361.072	193.412
2 - Diferencia de cambio por conversión	40.817	797	-	41.614	46.647
3 - Transferencia de existencias	(2.758)	2.758	-	-	-
4 - Venta de activos	-	-	-	-	-
5 - Ajuste de valuación activos biológicos	170.964	-	-	170.964	113.697
6 - Compras y costos del periodo:					
Compra de productos terminados	-	6.315	-	6.315	65.218
Costo de cosecha (Anexo H)	-	2.343	-	2.343	859
Costo de prod agrícola citrus (Anexo H)	102.313	-	-	102.313	68.932
Costo de producción fábrica (Anexo H)	-	-	-	-	-
Costo de producción packing (Anexo H)	-	5.037	-	5.037	7.068
7 - Existencia al cierre del periodo (Notas 3.d y e)	(672.408)	(17.250)	-	(689.658)	(425.412)
8 - Costo de mercaderías y productos vendidos al 31.03.2020	-	-	-	-	-
9 - Costo de mercaderías y productos vendidos al 31.03.2019	-	7.928	62.493	-	70.421

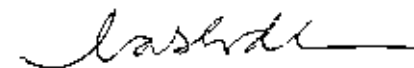
LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

22

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Rodrigo Lussich Rachetto
Contador Público (CIPPU 92.823)



Pablo de Marcos
Director

San Miguel International Investments S.A.

Activos y Pasivos en Moneda Extranjera

Estado Consolidado de Situación Financiera
al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019

(Expresado en miles de pesos)

Anexo C

Detalle	Moneda extranjera		Cambio vigente \$/ ME	Al 31.03.20 Miles de \$	Al 31.12.19 Miles de \$
	Clase	Monto			
ACTIVO					
ACTIVO CORRIENTE					
Efectivo y equiv efectivo	US\$	1.661.041	64,269	106.753	223.256
Efectivo y equiv efectivo	€	238.613	70,767	16.886	106.919
Efectivo y equiv efectivo	£	18.476	79,890	1.476	13.382
Efectivo y equiv efectivo	RSA	3.768.155	3,606	13.588	111.072
Efectivo y equiv efectivo	CAD	7.204	90,623	653	15.162
Creditos por ventas	US\$	1.344.311	64,269	86.398	143.595
Creditos por ventas	€	1.675.772	70,767	118.589	63.001
Creditos por ventas	£	-	79,890	-	6.793
Creditos por ventas	CAD	-	90,623	-	10.162
Creditos por ventas	RSA	23.172.215	3,606	83.558	49.228
Importación en Trámite	€	-	70,767	-	-
Otros créditos	US\$	663.402	64,269	42.636	38.899
Otros créditos	€	217.131	70,767	15.366	17.493
Otros créditos	RSA	3.652.902	3,606	13.172	23.591
Total Activo corriente				499.074	872.551
ACTIVO NO CORRIENTE					
Otros créditos	RSA	150.230.655	3,606	541.724	473.895
Total activo no corriente				541.724	473.895
TOTAL ACTIVO				1.040.798	1.296.446
PASIVO					
PASIVO CORRIENTE					
Cuentas a pagar	US\$	954.073	64,269	61.314	30.212
Cuentas a pagar	C	1.832.092	70,767	129.651	129.619
Cuentas a pagar	£	442	79,890	35	-
Cuentas a pagar	RSA	12.022.820	3,606	43.354	469.854
Préstamos	US\$	-	64,269	-	-
Préstamos	€	6.625.102	70,767	468.836	90.507
Préstamos	RSA	27.025.930	3,606	97.454	88.119
Otros pasivos	US\$	-	64,269	-	-
Otros pasivos	€	7.285	70,767	516	554
Otros pasivos	RSA	12.733.815	3,606	45.917	54.267
Total Pasivo corriente				847.077	863.133
PASIVO NO CORRIENTE					
Préstamos	RSA	148.315.208	3,606	534.817	544.409
Total Pasivo no corriente				534.817	544.409
TOTAL PASIVO				1.381.894	1.407.541

San Miguel International Investments S.A.
Información requerida por el artículo 64 inc. b) de la Ley 19550 Consolidado
Correspondiente a los periodos de tres meses iniciados el 1 de enero de 2020 y 2019
y finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019

(Expresado en miles de pesos)

Anexo H

Detalle	Activos biológicos Miles de \$	Propiedad, planta y equipo (Plantaciones cítricas) Miles de \$	Gastos de cosecha Miles de \$	Gastos de industria Miles de \$	Gastos de packing Miles de \$	Gastos de Comercialización Miles de \$	Gastos de Administración Miles de \$	Total general	
								31.03.20 Miles de \$	31.03.19 Miles de \$
Honorarios profesionales	193	6	-	-	-	61	7.807	8.088	2.949
Remuneraciones	24.638	1.006	1.930	-	-	21.873	8.405	57.853	39.547
Responsabilidad social corporativa	-	-	-	-	-	-	6.379	6.379	3.859
Repuestos y materiales	717	-	-	-	-	-	-	717	1.433
Reparaciones	7.025	303	-	-	-	78	-	7.404	7.878
Seguros	1.080	41	-	-	-	53	741	1.914	819
Productos químicos	22.774	847	-	-	-	-	-	23.621	21.271
Energía eléctrica y teléfono	2.947	129	-	-	-	185	-	3.261	2.346
Impuestos	230	7	-	-	-	-	-	238	239
Envases	-	-	-	-	4.931	-	-	4.931	4
Fletes y acarreo	-	-	138	-	105	-	-	244	11
Otros gastos	5.045	198	275	-	-	406	584	8.507	2.598
Gastos de viaje	268	9	-	-	-	1.089	243	1.610	1.034
Gastos de puerto	-	-	-	-	-	-	-	-	(19)
Otros gastos de puerto	-	-	-	-	-	5	-	5	154
Servicios contratados	12.304	515	-	-	-	-	-	12.819	6.505
Gastos Informáticos	2.091	-	-	-	-	1.254	836	4.182	-
Gastos corporativos	194	8	-	-	-	4.365	-	4.567	-
Depreciación de activo fijo	18.464	-	-	-	-	-	7.087	25.551	16.846
Combustibles y lubricantes	3.709	136	-	-	-	223	(2)	4.065	2.904
Alquileres	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Gastos de calidad	634	2	-	-	-	-	-	636	976
Total al 31.03.2020	102.313	3.208	2.343	-	5.037	29.590	32.081	174.572	-
Total al 31.03.2019	68.932	1.772	859	-	7.068	11.388	23.333	-	113.352

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.

SAN MIGUEL INTERNATIONAL
INVESTMENTS S.A.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.823)

24



Pablo de Marcos
Director



Estudio Lussich Torrendell & Asociados
Contadores Públicos
Auditores, Consultores y Asesores

INFORME DE REVISIÓN SOBRE ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS ESPECIALES

A los señores Accionistas, Presidente y Directores
de San Miguel International Investments S.A.

Introducción

Hemos revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados especiales adjuntos de San Miguel International Investments S.A. y sus sociedades controladas que comprenden el estado consolidado especial de situación financiera al 31 de marzo de 2020, el estado consolidado especial de resultados integral por los períodos de tres meses finalizados el 31 de marzo de 2020 y los estados consolidados especiales de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizados en esa misma fecha y notas explicativas seleccionadas.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio 2019 y a sus períodos intermedios, son parte integrante de los estados financieros mencionados precedentemente y por lo tanto deberán ser considerados en relación con esos estados financieros.

Responsabilidad de la Dirección

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

Alcance de nuestra revisión

Nuestra revisión se limitó a la aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Encargos de Revisión NIER 2410 "Revisión de información financiera intermedia desarrollada por el auditor independiente de la entidad", la cual fue adoptada como norma de revisión en Argentina mediante la Resolución Técnica N° 33 de FACPCE tal y como fue aprobada por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (IAASB por sus siglas en inglés).



Estudio Lussich Torrendell & Asociados

Contadores Públicos

Audidores, Consultores y Asesores

Una revisión de información financiera intermedia consiste en la realización de indagaciones al personal de la Sociedad responsable de la preparación de la información incluida en los estados financieros intermedios condensados consolidados especiales y en la realización de procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de esta revisión es sustancialmente inferior al de un examen de auditoría realizado de acuerdo con las normas internacionales de auditoría, en consecuencia, una revisión no nos permite obtener seguridad de que tomaremos conocimiento sobre todos los temas significativos que podrían identificarse en una auditoría. Por lo tanto, no expresamos una opinión de auditoría sobre la situación financiera consolidada especial, el resultado integral consolidado especial y el flujo de efectivo consolidado especial de la Sociedad.

Conclusión

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

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de San Miguel International Investments S.A., que en el marco de nuestra conclusión:

a) Los estados financieros intermedios condensados consolidados especiales de San Miguel International Investments S.A. han sido preparados conforme a las Leyes en vigencia, y surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con las normas legales vigentes en la República Oriental del Uruguay y con las resoluciones pertinentes de la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina.

b) De acuerdo con lo requerido por el artículo 21°, inciso e), Capítulo III, Sección VI, Título II de la normativa de la Comisión Nacional de Valores, informamos que el total de honorarios en concepto de servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad en el periodo finalizado el 31 de marzo de 2020 representan:

- a el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad por todo concepto en dicho ejercicio;
- b el 100% sobre el total de honorarios por servicios de auditoría y relacionados facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas en dicho ejercicio;




Estudio Lussich Torrendell & Asociados

Contadores Públicos

Audidores, Consultores y Asesores

- c) el 100% sobre el total de honorarios por servicios facturados a la Sociedad, sus sociedades controlantes, controladas y vinculadas por todo concepto en dicho ejercicio;
- b) Los estados financieros intermedios condensados consolidados especiales objeto de la revisión:
- 1- Estado consolidado especial de situación financiera al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.
 - 2- Estado consolidado especial de resultados integral por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019.
 - 3- Estado consolidado especial de cambios en el patrimonio por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019.
 - 4- Estado consolidado especial de flujo de efectivo por los periodos finalizados el 31 de marzo de 2020 y 2019.
 - 5- Notas y anexos que integran los estados precedentes.
- c) Con propósito de identificación, consignamos los importes de ciertos rubros que están contenidos en los estados financieros de S.A San Miguel Uruguay:



	31.03.20	31.12.19
	Miles de \$	Miles de \$
Total Activo No Corriente	3.295.620	3.150.143
Total Activo Corriente	1.203.341	1.209.489
TOTAL DEL ACTIVO	4.498.961	4.359.632
Total Pasivo No Corriente	949.184	1.002.254
Total Pasivo Corriente	847.077	863.142
TOTAL DEL PASIVO	1.796.261	1.865.396
TOTAL DEL PATRIMONIO	2.702.700	2.494.236
	31.03.20	31.03.19
	Miles de \$	Miles de \$
Total de Resultados Integrales	16.370	31.483



Estudio Lussich Torrendell & Asociados
Contadores Públicos
Audidores, Consultores y Asesores

a) Al 31 de marzo de 2020 no existen deudas devengadas a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de San Miguel International Investments S.A. que surjan de los registros contables de la Sociedad.

Montevideo – República Oriental del Uruguay, 22 de Mayo de 2020.

LUSSICH TORRENDELL Y ASOC.



Rodrigo Lussich Rachetti
Contador Público (CJPPU 92.823)

ACTA DE DIRECTORIO

En la ciudad de Montevideo, a los 22 días del mes de mayo de 2020, siendo las 14:00 horas se reúne el Directorio de SAN MIGUEL INTERNATIONAL INVESTMENTS S.A. (en adelante la "Sociedad") en la Sede Social, con la presencia del Sr. Pablo de Marcos (Director) por sí y debidamente autorizado a votar por los Ernesto Martín Gallana (Director) y Romain Bourle Corneille (Presidente) según documentación que exhibe y queda archivada.

Abierto el Acto el Directorio resuelve:

1. Aprobar los Estados Financieros Intermedios Condensados Consolidados Especiales al 31 de marzo de 2020, los cuales arrojan un resultado integral positivo, de \$A 16.370 (pesos argentinos dieciséis millones trescientos setenta mil). Los mencionados Estados Contables fueron elaborados en moneda funcional dólares estadounidenses y convertidos a pesos argentinos para ser incorporados a los balances consolidados de S.A. SAN MIGUEL A.G.I.C.I.Y.F a ser presentados en la Comisión Nacional de Valores de la República Argentina (en adelante "CNV").
2. Delegar en cualquiera de los Directores, en forma indistinta, la firma de los Estados Contables referidos en el punto 1. a ser presentados ante la CNV.

No habiendo otros asuntos que considerar, se levanta la sesión siendo las 14:30 horas.



Pablo de Marcos

Director