

## **Bioetanol Río Cuarto S.A.**

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias vigentes, presentamos a vuestra consideración la presente Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Resultados, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujos de Efectivo, Cuadros Anexos y Notas complementarias del ejercicio económico Nro. 10 finalizado el 31 de julio de 2016.

En este ejercicio la Sociedad ha continuado afianzando su performance en términos productivos, se optimizaron los índices de eficiencia, se ha trabajado en minimizar la cantidad de accidentes de trabajo y se ha buscado fortalecer todos los procesos.

Como hecho relevante, podemos destacar que en el presente ejercicio se han realizado las primeras ventas de exportación de burlanda seca a países limítrofes, permitiendo abrir nuevos mercados para este subproducto generado en el proceso productivo.

Respecto a las inversiones realizadas por la Sociedad, en el presente ejercicio se finalizó la construcción de dos nuevos tanques de alcohol con capacidad para almacenar cada uno 2.000 m3. Por otra parte, se inició la inversión correspondiente a un nuevo sistema de torres de enfriamiento, con el objetivo de eficientizar el proceso productivo.

Con fecha 4 de enero de 2016 el Directorio de la Sociedad recibió del accionista Porta Hnos. S.A., una oferta irrevocable de venta, dirigida a todos los accionistas y a la Sociedad, sobre la totalidad de su participación accionaria en Bioetanol Río Cuarto S.A. Dicha participación estaba compuesta por la 64.790 acciones de \$100 de valor nominal cada una, ordinarias nominativas no endosables de la clase A, con derecho a 5 votos por acción, que representan el 20% del capital social emitido y en circulación de la Sociedad, por un valor nominal total de \$ 6.479.000.

En Asamblea General Extraordinaria de fecha 7 de enero de 2016, los restantes accionistas de la Sociedad resolvieron por unanimidad que, previa renuncia al ejercicio de sus derechos de preferencia, Bioetanol Río Cuarto S.A. realice la adquisición de sus propias acciones, conforme a la oferta realizada por Porta. En dicha asamblea, se suscribió la aceptación de la oferta mencionada. Esta operación ha quedado reflejada en el Estado de Evolución del patrimonio neto, mientras que el saldo pendiente de pago del precio de compra pactado más los intereses devengados al 31 de julio de 2016 se exponen en el rubro Otros pasivos corrientes del Estado de Situación Patrimonial.

Conforme al Artículo 221 de la Ley N° 19.550 y sus modificatorias ("Ley General de Sociedades" o "LGS"), el Directorio de la Sociedad deberá proceder a enajenar las acciones mencionadas en el término de un año, salvo prórroga de la Asamblea. Los derechos correspondientes a estas acciones quedan suspendidos hasta su enajenación, no siendo computables para la determinación del quórum ni de las mayorías.

A fecha de cierre del presente ejercicio las acciones mencionadas se encuentran en cartera no habiéndose cumplido el plazo mandatorio antes mencionado.

En septiembre de 2015 la empresa obtuvo la certificación de ISO 14001, referida a ambiente. Esta certificación permite verificar el cumplimiento legal de la empresa en los aspectos ambientales ante los distintos entes públicos.

En lo que respecta a recursos humanos, se ha finalizado el ejercicio con una nómina de personal de 113 empleados. En noviembre de 2015, se ha continuado con la modalidad de evaluación de desempeño 360°, para la cual fue contratada una consultora especializada, en forma similar a años anteriores. Como resultado de la misma, se armaron los planes de capacitaciones técnicas y comportamentales que se fueron desarrollando en el presente ejercicio.

Respecto a la financiación, se realizaron los pagos en tiempo y forma de las cuotas exigibles del préstamo del bicentenario otorgado por el Banco Nación Argentina y del préstamo prendario otorgado por el Banco Galicia, entre otros. Por otra parte, se obtuvo un nuevo préstamo otorgado por el Banco Nación Argentina por \$31.017.000, para recomposición de inversiones productivas, con garantía hipotecaria. Además, se obtuvo un nuevo préstamo por \$ 3.000.000 del Banco Galicia sin garantía, con el objeto de financiar el capital de trabajo de la empresa.

En cuanto a los indicadores productivos, en el ejercicio se han logrado mejorar los indicadores de eficiencia y perfeccionar los procesos de las distintas áreas. Es importante destacar que se ha afrontado en los primeros meses del año 2016, una disminución significativa en los cupos mensuales otorgados por el Ministerio de Energía, por lo tanto la Sociedad ha tenido que adaptar su planificación productiva, lo que llevo a realizar paradas prolongadas, realizándose en las mismas tanto tareas de mantenimiento preventivo como de reparación propiamente dicha y capacitaciones al personal.

Como se expone en la documentación que se acompaña, entre las principales variaciones patrimoniales se observa un incremento del efectivo en caja y en inversiones de \$ 2.932.350, ocasionado por el giro comercial habitual de la empresa; en otro sentido, se verificó una disminución significativa de los créditos por ventas en \$ 27.191.807, debido a la reducción en los plazos de cobranza; por otro lado, se produjo un aumento en el valor de los bienes de cambio por \$ 16.183.459, originado en el significativo crecimiento que han experimentado los precios de materias primas e insumos respecto al cierre de ejercicio anterior. También incluido en el activo, se visualiza un incremento en otros créditos de \$ 19.818.863, respecto al año anterior, que se explica principalmente por operaciones realizadas con partes relacionadas. En el pasivo, podemos observar un aumento en las deudas comerciales por \$ 65.876.242, debido sustancialmente a compromisos asumidos en la compra de maíz y al incremento en las deudas documentadas comunes y con partes relacionadas; también, se ha producido un incremento en el rubro de otros pasivos, dado principalmente por la deuda tomada por la recompra de las acciones mencionada anteriormente; por otro lado, se han disminuido las deudas financieras en \$ 15.453.208, que se explica por la amortización de los vencimientos de préstamos vigentes compensado en parte por préstamos tomados. Es importante destacar, que el Patrimonio Neto de la Sociedad ha resultado disminuido por el costo de adquisición de las acciones propias, situación que deberá resolverse en los plazos legales establecidos para esta transacción, mediante la venta de dichas acciones o perfeccionando una reducción del capital.

El resultado de la Sociedad es positivo, por un importe de \$111.549.360, generado principalmente por la actividad comercial de venta de bioetanol y granos destilados (burlanda), con un incremento respecto al ejercicio anterior de \$12.203.787. Este crecimiento en la utilidad tiene como origen el aumento de las ventas en un 18% causado mayoritariamente por el crecimiento en el precio del bioetanol; mientras que el costo de ventas sufrió un incremento del 63% ocasionado por la variación de precios de los insumos de producción, los que en su mayoría se encuentran definidos en moneda extranjera; el mencionado salto en los costos se ve disminuido por el resultado por tenencia obtenido por la empresa como consecuencia de la política de cobertura ante la devaluación que llevó a incrementar los stock y cancelar los pasivos sensibles a la variación de la cotización de moneda extranjera como respuesta ante las expectativas inflacionarias vigentes durante el primer semestre del ejercicio finalizado al 31 de julio de 2016.

Entre los hechos significativos ocurridos luego de la fecha de cierre del ejercicio finalizado el 31 de julio de 2016, podemos mencionar que entre los meses de octubre y noviembre de 2016, la empresa ha obtenido la certificación de seguridad y salud ocupacional OHSAS 18001 y ha mantenido las certificaciones de ISO 9001 y ISO 14001 obtenidas en años anteriores.

Respecto a recursos humanos, en el presente ejercicio se han realizado cambios en la estructura gerencial y se ha trabajado en continuar con el desarrollo y capacitación de los equipos de trabajo. También es importante mencionar que en el mes de octubre de 2016, se ha realizado nuevamente la

encuesta de clima laboral, con una consultora especializada, y en el mes siguiente también se han realizado las evaluaciones de desempeño a todo el personal.

En cuanto al futuro, se continuará con los esfuerzos para mejorar la eficiencia en todos los niveles de la empresa, tanto productivos como así también en el resto de las áreas.

Por último, queremos brindarles un especial agradecimiento por el continuo apoyo y la confianza recibida; esperando que nuestra gestión haya sido de vuestro agrado hacemos propicia la oportunidad para saludarlos muy atentamente.

**EL DIRECTORIO**