

**ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Ingresos por ventas (Nota 4)	63.665.713	54.149.684
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos	957.411	282.244
Ingresos de actividades ordinarias	64.623.124	54.431.928
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 5)	(61.124.832)	(51.342.535)
GANANCIA BRUTA	3.498.292	3.089.393
Gastos de comercialización (Nota 6)	(586.269)	(556.670)
Gastos de administración (Nota 6)	(722.661)	(731.827)
Otros ingresos y gastos operativos (Nota 7)	8.969	(20.607)
Resultado participación en subsidiaria y en sociedades con influencia significativa (Nota 2)	(783.579)	(654.235)
RESULTADO OPERATIVO	1.414.752	1.126.054
Ingresos financieros (Nota 8)	1.091.181	795.025
Costos financieros (Nota 9)	(1.027.777)	(558.765)
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	1.478.156	1.362.314
Impuestos a las ganancias (Nota 10)	79.371	(596.297)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO	1.557.527	766.017
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión de inversión en sociedad con influencia significativa y subsidiaria (1)	950.425	477.327
Diferencia de conversión de la Sociedad (2)	(84.284)	(385.854)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	866.141	91.473
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	2.423.668	857.490
Ganancia neta del ejercicio por acción (Nota 11)	31,73	15,61
Básica y diluida		

(1) Se reclasificarán a resultados en el momento en que se produzca la venta de la inversión o el reembolso total o parcial del capital.

(2) No se reclasifican a resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2019
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo (Nota 12)	3.743.338	2.412.876
Activos intangibles y plusvalía (Nota 13)	175.919	127.196
Inversiones en sociedades con influencia significativa (Nota 2)	2.784.119	2.651.031
Saldo a favor impuesto a la ganancia mínima presunta	72.647	-
Otros créditos no financieros (Nota 16)	-	552
Otros créditos financieros (Nota 17.1)	43.639	116.831
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 10)	163.179	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	<u>6.982.841</u>	<u>5.308.486</u>
ACTIVOS CORRIENTES		
Inventarios (Nota 14)	3.119.740	3.063.850
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 15)	1.075.991	473.605
Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta - neto	119.105	-
Otros créditos no financieros (Nota 16)	4.686	9.697
Otros créditos financieros (Nota 17.1)	508.261	594.868
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 17.2)	2.962.957	3.286.243
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 18)	1.814.251	3.844.554
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	<u>9.604.991</u>	<u>11.272.817</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>16.587.832</u>	<u>16.581.303</u>
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PATRIMONIO		
Capital social	49.082	49.082
Ajuste integral del capital social	156.927	156.927
Prima de emisión	81.129	81.129
Reserva legal	45.418	45.418
Reserva para futura distribución de utilidades	1.204.499	1.045.469
Resultados no asignados	1.557.527	766.017
Coberturas y diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso	980.153	114.012
PATRIMONIO TOTAL	<u>4.074.735</u>	<u>2.258.054</u>
PASIVOS		
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 10)	-	152.255
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES	<u>-</u>	<u>152.255</u>
PASIVOS CORRIENTES		
Deudas comerciales (Nota 17.4)	5.275.310	5.295.871
Deudas financieras (Nota 17.3)	3.550.644	5.928.126
Deudas sociales y fiscales (Nota 20)	582.095	895.880
Provisión impuesto a las ganancias a pagar - neto	-	25.245
Otras deudas (Nota 17.5)	3.105.048	2.025.872
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	<u>12.513.097</u>	<u>14.170.994</u>
TOTAL PASIVOS	<u>12.513.097</u>	<u>14.323.249</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	<u>16.587.832</u>	<u>16.581.303</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**
(en miles de pesos – Nota 1)

RUBROS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL
	Capital social	Otras cuentas de capital convertibles en acciones		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Coberturas y diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino	
		Ajuste integral del capital social (2)	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para futura distribución de utilidades			
Saldo al 1 de abril de 2018	49.082	156.927	81.129	45.418	1.045.469	766.017	114.012	2.258.054
Distribución de dividendos (1) (3)	-	-	-	-	-	(606.987)	-	(606.987)
Asignación de resultados (1)	-	-	-	-	159.030	(159.030)	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	1.557.527	-	1.557.527
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	866.141	866.141
Saldo al 31 de marzo de 2019	49.082	156.927	81.129	45.418	1.204.499	1.557.527	980.153	4.074.735

(1) Ver Nota 23 a los estados financieros consolidados.

(2) Incluye la reexpresión a moneda homogénea del capital social y ajuste integral del capital social por 111.763.

(3) El monto aprobado por asamblea de fecha 31 de julio de 2018 (Ver nota 23 a los estados financieros consolidados) fue de 440.000, previo al efecto por reexpresión de la conversión a moneda homogénea.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018**
(en miles de pesos – Nota 1)

RUBROS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS			RESULTADOS ACUMULADOS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO	TOTAL
	Capital social	Otras cuentas de capital convertibles en acciones		Ganancias reservadas		Resultados no asignados	Coberturas y diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino	
		Ajuste integral del capital social (1)	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para futura distribución de utilidades			
Saldo al 1 de abril de 2017	49.082	156.927	81.129	45.418	828.338	868.750	22.539	2.052.183
Distribución de dividendos (2)	-	-	-	-	-	(651.619)	-	(651.619)
Asignación de resultados	-	-	-	-	217.131	(217.131)	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	766.017	-	766.017
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	91.473	91.473
Saldo al 31 de marzo de 2018	49.082	156.927	81.129	45.418	1.045.469	766.017	114.012	2.258.054

(1) Incluye la reexpresión a moneda homogénea del capital social y ajuste integral del capital social por 111.763.

(2) El monto nominal aprobado por asamblea de fecha 31 de julio de 2017 fue de 360.000, previo al efecto por reexpresión de la conversión a moneda homogénea.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Actividades operativas:		
Ganancia antes de impuestos	1.478.156	1.362.314
Ajuste para conciliar la Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos de efectivo netos:		
Depreciación del valor de propiedad, planta y equipo y amortización de activos intangibles	239.962	119.559
Intereses perdidos	344.724	216.331
Resultado participación en subsidiaria y en sociedad con influencia significativa	783.579	654.235
Diferencia de cambio	(38.643)	31.666
Expresión de resultados en moneda homogénea	(399.641)	(330.844)
Rendimientos colocaciones a corto plazo	(321.338)	(428.298)
Ajustes al capital de trabajo:		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar comerciales	832.846	(1.318.607)
Aumento en otros créditos financieros	(39.434)	(22.871)
Disminución en otros créditos no financieros	144.844	79.812
Disminución (Aumento) en inventarios	2.588.865	(1.501.718)
(Aumento) Disminución de créditos impositivos y aduaneros	(708.710)	1.226.098
Aumento de deudas comerciales	1.198.019	2.502.194
(Disminución) Aumento de deudas sociales y fiscales	(40.367)	633.544
Aumento de otras deudas	90.186	65.696
Impuesto a las ganancias pagado	(522.539)	(426.046)
Flujos de efectivo netos generados por actividades de operación	<u>5.630.509</u>	<u>2.863.065</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedad, planta y equipo y activos intangibles	(836.153)	(1.197.052)
Disminución (Aumento) colocaciones a corto plazo	1.234.343	(1.841.790)
Cobro rendimientos colocaciones a corto plazo	333.321	366.405
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de inversión	<u>731.511</u>	<u>(2.672.437)</u>
Actividades de financiación:		
Intereses pagados	(329.489)	(139.846)
Distribución de dividendos (1)	(440.000)	(360.000)
(Disminución) Aumento de deudas financieras	(5.725.098)	167.679
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	<u>(6.494.587)</u>	<u>(332.167)</u>
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo	<u>(132.567)</u>	<u>(141.539)</u>
Diferencias por conversión de efectivo y equivalente en efectivo en moneda distinta al peso	142.831	41.736
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio (Nota 18)	25.751	125.554
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 18)	<u>36.015</u>	<u>25.751</u>

(1) Ver Nota 23 a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019**
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

1. Bases de presentación de los estados financieros separados

1.1 Resumen de las políticas contables significativas aplicadas

La Sociedad prepara sus estados financieros separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV), que aprobó la Resolución General (RG) N° 622 (Texto ordenado 2013), la cual establece que las entidades emisoras de acciones y/u obligaciones negociables, con ciertas excepciones, están obligadas a preparar sus estados financieros de acuerdo con la Resolución Técnica N° 26 (y modificatorias), 29 y 43 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que dispone la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés), mientras que otras entidades tendrán la opción de utilizar las NIIF o la NIIF para las PyMES en reemplazo de las normas contables profesionales argentinas (NCPA).

A partir de la entrada en vigencia de la RT N° 43, que adopta los cambios incorporados en la NIC 27, se admite que las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilicen en los estados financieros separados de una controladora utilizando el método de la participación, como opción a los criterios de costo y valor razonable, que eran los únicos admitidos por el IASB hasta la introducción de este cambio, eliminando en consecuencia la diferencia de criterio en este sentido que existía entre las normas incorporadas por la CNV y las NIIF aprobadas.

La Sociedad prepara sus estados financieros separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión Nacional de Valores (CNV) contenidas en el Capítulo III, Título IV de las Normas de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias). De acuerdo con el artículo 1 de dicha sección de las Normas, las sociedades emisoras de valores negociables deben presentar sus estados financieros consolidados aplicando la Resolución Técnica 26 de la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE), que dispone la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), sus modificatorias y circulares de adopción de NIIF que la FACPCE dicte de acuerdo a lo establecido en aquella Resolución Técnica.

1.2 Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019 han sido preparados de conformidad con las NIIF, según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

En la preparación de estos estados financieros separados, la Sociedad ha aplicado las bases de presentación, las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en la Nota 3 a los estados financieros consolidados adjuntos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Los presentes estados financieros se presentan en miles de pesos argentinos, salvo cuando se indique lo contrario.

1.3 Unidad de medida

1.3.1 Moneda funcional, de presentación y criterios utilizados para la conversión de los estados financieros a pesos argentinos

Moneda Funcional

La Sociedad, sobre la base de los parámetros establecidos en la NIC 21 "Efectos de las variaciones de las tasas de cambio de la moneda extranjera" y dada la naturaleza de operaciones que realiza, ha definido como su moneda funcional el dólar estadounidense. Consecuentemente, las partidas no monetarias, que se midan en términos de costo histórico, así como los resultados, son valuados en moneda funcional utilizando a tales fines el tipo de cambio de la fecha de transacción.

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional de la Sociedad se consideran transacciones en "moneda extranjera" y se contabilizan en su moneda funcional al tipo de cambio vigente en la fecha de la operación. Al cierre de cada ejercicio, o al momento de su cancelación, los saldos de las partidas monetarias en moneda distinta a la moneda funcional se convierten al tipo de cambio vigente a dicha fecha y las diferencias de cambio, que surgen de tal valoración, se registran en el apartado como ingresos o costos financieros en el estado del resultado integral del ejercicio en que se producen.

Los activos, pasivos y resultados correspondientes a las subsidiarias y sociedades con influencia significativa, se expresan en sus respectivas monedas funcionales. Los efectos de la conversión a dólares de la información contable de las sociedades cuya moneda funcional es distinta del dólar se registran en "Otros resultados integrales" dentro del estado del resultado integral.

Moneda de presentación y criterios utilizados para la conversión de los estados financieros

De acuerdo a lo establecido por Normas de la CNV (N.T. 2013 y modificatorias), la Sociedad debe presentar sus estados financieros en pesos. De esta forma y según lo establecido por la NIC 21, los estados financieros preparados en la moneda funcional de la Sociedad se convierten a la moneda de presentación utilizando los siguientes procedimientos:

- Los activos y pasivos de cada uno de los estados de situación financiera presentados (es decir, incluyendo las cifras comparativas), se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente estado de situación financiera.
- Las partidas del estado del resultado integral se convierten al tipo de cambio del momento en el que se generaron las operaciones (o, por razones prácticas y cuando el tipo de cambio no ha variado significativamente, al tipo de cambio promedio de cada mes).
- Todas las diferencias de conversión que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocen en el apartado "Otros resultados integrales" dentro del estado del resultado integral.
- Por último, los rubros del patrimonio (capital social, reservas y resultados acumulados) se convierten al tipo de cambio histórico. (ver también Nota 1.3.3.).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos y pasivos netos al cierre y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transacción para los resultados y rubros del Patrimonio y sus variaciones, es expuesta directamente en el patrimonio en el rubro “Coberturas y diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino”.

1.3.2 Entorno económico

Para definir un contexto de inflación, las normas contables sobre unidad de medida proponen analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y establecen como solución práctica que los estados financieros deben reexpresarse para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en los índices de precios que en tres años alcance o sobrepase el 100%.

Si bien en los años recientes existió un crecimiento importante en el nivel general de precios, la inflación acumulada en tres años se había mantenido en Argentina por debajo del 100% acumulado en tres años. Sin embargo, debido a diversos factores macroeconómicos, la inflación trienal se ubicó en 2018 por encima de ese guarismo, a la vez que las metas del gobierno nacional, y otras proyecciones disponibles, indican que esta tendencia no se revertirá en el corto plazo.

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, las normas contables sobre unidad de medida establecen que la serie de índices a utilizar es la determinada por la FACPCE. Esa serie de índices combina el Índice de Precios al Consumidor (IPC) Nacional publicado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC) a partir de enero de 2017 (mes base: diciembre 2016) con el Índice de Precios Internos al por Mayor (IPIM) publicado por el INDEC hasta esa fecha, computando para los meses de noviembre y diciembre de 2015, respecto de los cuales no se cuenta con información del INDEC sobre la evolución del IPIM, la variación en el IPC de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Considerando el mencionado índice, la inflación fue de 54,7% y 25,4% en los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente.

1.3.3 Proceso de reexpresión de los estados financieros convertidos en moneda de presentación Pesos

Según se explica en la Nota 1.3.1 la Sociedad debe preparar sus estados financieros utilizando el dólar estadounidense como su moneda funcional y por requerimientos de la CNV el peso como su moneda de presentación. A tal fin, según se describe en dicha nota, el proceso de conversión de su moneda funcional a su moneda de presentación se realizó siguiendo la metodología prevista en la NIC 21.

En relación con dicho proceso de conversión, y teniendo en cuenta el contexto de alta inflación en Argentina según se explica en la Nota 1.3.2, al 31 de diciembre de 2018 la Dirección de la Sociedad había tenido en consideración los lineamientos definidos en la NIC 29 y la CINIIF 7, sin embargo, dado que ni dichas normas, ni la NIC 21 contemplan la metodología de expresión en moneda constante en el caso que la moneda funcional sea una moneda estable pero la moneda de presentación corresponda a una economía de alta inflación, los estados financieros consolidados por el periodo intermedio finalizado al 31

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

de diciembre de 2018 habían sido preparados convirtiendo la moneda funcional a la moneda de presentación sin incluir efectos adicionales por reexpresión a la espera de la emisión de guías de aplicación que los organismos profesionales y reguladores emitieran a efectos de analizar los impactos que las mismas pudieran tener sobre los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad.

Si bien la NIC 21 no requiere ninguna reexpresión de las cifras de los estados contables una vez convertidos a la moneda de presentación (Pesos), su aplicación literal daría lugar a la presentación de información de distinto poder adquisitivo, dado que la información comparativa, el patrimonio neto inicial y sus variaciones, los anexos evolutivos y los resultados de la entidad no estarían expresados en moneda de un mismo poder adquisitivo, a pesar de que la moneda de presentación sea la de una economía de alta inflación (Pesos). A efectos de mitigar esta distorsión, y siguiendo el Informe N° 1 “Aplicación práctica de temas de contabilidad y auditoría en empresas en el ámbito de la Oferta Pública”, del 26 de febrero de 2019, emitido por la Comisión de Actuación Profesional en Empresas que Participan en la Oferta Pública, la Sociedad optó como política contable reexpresar a moneda de cierre toda la información que se encuentra expresada en una moneda distinta a la de cierre a saber: el aporte de los propietarios, la reserva legal, la reserva para futura distribución de utilidades, los resultados no asignados, así como cada uno de los conceptos que componen el resultado del ejercicio. El efecto de dicha reexpresión fue imputado en la cuenta Diferencias de Conversión, dentro del Patrimonio Neto, de forma tal que el saldo de dicha cuenta resulte expresado en términos reales. Asimismo, la reexpresión mencionada es consistente con el mecanismo de reexpresión previsto en la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

2. Inversiones en subsidiaria y sociedades con influencia significativa

A continuación, se detallan las inversiones que la Sociedad tiene en subsidiaria y sociedades con influencia significativa al 31 de marzo de 2019 y 2018:

Sociedad	Clase Acción	Valor Nominal	Cantidad	% part. s/cap. social y s/votos al 31/03/2019	Valor patrimonial al 31/03/2019	Valor patrimonial al 31/03/2018	Información sobre el emisor			
							Fecha	Capital Social Valor nominal	Resultados	Patrimonio Neto
- Subsidiaria										
Molinos Overseas Commodities S.A. (1)	Ord.	\$U1	240.000	100%	2.455.353	2.422.086	31/03/2019	62	(823.207)	2.455.353
- Sociedades con influencia significativa										
Patagonia Bio Energía Holdings 1, S.L. (2) (4)	Ord.	EUR 0,03	32.675	32,675%	88.402	-	31/12/2018	3	4.977	11.586
Patagonia Bio Energía Holdings 2, S.L. (2) (4)	Ord.	EUR 0,03	32.675	32,675%	30.467	-	31/12/2018	3	1.325	2.887
Renova S.A. (3)	-	-	-	-	208.966	228.275	-	-	-	-
- Otras										
Terminal Bahía Blanca S.A.	Ord.	1	242.400	-	830	597	-	-	-	-
- Mercados										
ROFEX S.A.	Ord.	1	1.725.000	-	101	73	-	-	-	-
MATBA S.A.	Ord.	1	350.000	-	-	-	-	-	-	-
Argentina Clearing S.A.	Ord.	2.500	30	-	-	-	-	-	-	-
					2.784.119	2.651.031				

\$U: Pesos Uruguayos.

EUR: Euros

- (1) Actividad: comercialización en el exterior de granos, oleaginosas, aceites y sus subproductos.
- (2) Actividad: adquisición, tenencia y administración directa o indirecta de participaciones sobre otras sociedades.
- (3) Actividad: producción, elaboración y transformación de aceites vegetales y/o grasas animales en biocombustibles y/o refinación de aceites vegetales crudos para convertirlos en comestibles.
- (4) La información sobre el emisor esta expresada en miles de Euros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Por otra parte, se detallan a continuación las participaciones de la Sociedad en los resultados de dichas sociedades por el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2019 y 2018:

Sociedad	Resultado participación en subsidiaria y sociedades con influencia significativa	
	31/03/2019	31/03/2018
- Subsidiaria		
Molinos Overseas Commodities S.A.	(823.207)	(677.011)
- Con influencia significativa		
Patagonia Bio Energía Holdings 1, S.L.	26.725	-
Patagonia Bio Energía Holdings 2, S.L.	(26.725)	-
Renova S.A.	39.628	22.776
TOTAL	(783.579)	(654.235)

3. Información sobre segmentos de operación

La información correspondiente a los segmentos de operación por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018 se presenta en la Nota 5 a los estados financieros consolidados.

4. Ingresos por ventas

	31/03/2019	31/03/2018
Mercado local	7.015.207	4.444.690
Mercado externo	56.650.506	49.704.994
Total ingresos por ventas	63.665.713	54.149.684

5. Costo de venta de bienes y servicios prestados

	31/03/2019	31/03/2018
Inventarios al comienzo del ejercicio	3.063.850	1.828.397
Compras del ejercicio	45.410.420	37.339.244
Gastos de producción (Nota 6)	4.365.432	3.883.668
Gravámenes de exportación	10.208.598	10.865.994
Ajuste por conversión	1.196.272	489.082
Inventarios al final del ejercicio (Nota 14)	(3.119.740)	(3.063.850)
Total costo de venta de bienes y servicios prestados	61.124.832	51.342.535

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

6. Gastos de producción, comercialización y administración

Rubros	Gastos de Producción	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Total al 31/03/2019	Total al 31/03/2018
Sueldos y jornales	680.602	36.979	295.994	1.013.575	1.097.947
Cargas sociales	172.327	10.627	88.064	271.018	234.169
Honorarios directores y síndicos	-	-	49.821	49.821	7.779
Indemnizaciones	71.742	-	6.570	78.312	84.505
Otros beneficios al personal	62.280	696	19.627	82.603	97.115
Combustibles, energía eléctrica y otros materiales	1.419.678	-	1	1.419.679	1.133.899
Mantenimiento	598.401	89	437	598.927	412.408
Servicios prestados por terceros	765.511	3.507	151.919	920.937	989.493
Impuestos	258.866	167.975	44.570	471.411	505.241
Depreciaciones propiedad, planta y equipo	222.672	-	16.368	239.040	118.886
Fletes y acarreos	4.630	35.763	-	40.393	45.533
Gastos de oficina y materiales	3.550	295	12.590	16.435	19.378
Seguros	56.603	-	6.945	63.548	46.374
Gastos de embarque	-	328.663	-	328.663	313.824
Amortizaciones activos intangibles	922	-	-	922	673
Gastos de movilidad	4.504	684	4.487	9.675	12.523
Alquileres y arrendamientos	18.356	1	13.456	31.813	18.688
Diversos	24.788	990	11.812	37.590	33.730
Total al 31/03/2019	4.365.432	586.269	722.661	5.674.362	
Total al 31/03/2018	3.883.668	556.670	731.827		5.172.165

7. Otros ingresos y gastos operativos

	31/03/2019	31/03/2018
Siniestros	-	(12.076)
Diversos - netos	8.969	(8.531)
Total otros ingresos y gastos operativos	8.969	(20.607)

8. Ingresos financieros

	31/03/2019	31/03/2018
Intereses ganados	369.485	484.257
Diferencia de cambio	721.696	310.768
Total ingresos financieros	1.091.181	795.025

9. Costos financieros

	31/03/2019	31/03/2018
Intereses perdidos	(344.724)	(216.331)
Diferencia de cambio	(683.053)	(342.434)
Total costos financieros	(1.027.777)	(558.765)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

10. Impuesto a las ganancias

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018 son los siguientes:

Estado del resultado integral	Ganancia (Pérdida)	
	31/03/2019	31/03/2018
Impuesto a las ganancias:		
Cargo por impuesto a las ganancias	(202.792)	(472.016)
Impuesto a las ganancias diferido:		
Variación de diferencias temporarias	412.356	(60.055)
Reexpresión en moneda constante (Nota 1.3)	(130.193)	(64.226)
Cargo por impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio	79.371	(596.297)

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por las tasas impositiva aplicable a la Sociedad, vigentes para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018 es la siguiente:

	Ganancia (Pérdida)	
	31/03/2019	31/03/2018
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	1.478.156	1.362.314
A la tasa legal de 30% y 35% de impuesto a las ganancias, respectivamente.	(443.447)	(476.810)
Diferencias para arribar al cargo contable por impuesto a las ganancias		
Efecto por conversión de bienes de uso y activos intangibles impositivos en su moneda funcional	(364.770)	(106.535)
Revalúo Impositivo sobre bienes muebles e inmuebles, neto	700.586	-
Resultado participación en subsidiaria	(182.221)	(215.675)
Diferencias de cambio	6.558	(9.962)
Efecto por conversión de activos y pasivos en moneda distinta al peso argentino	474.234	228.838
Efecto en Impuesto por exportaciones a subsidiarias	(22.273)	(57.273)
Efecto cambio de alícuota (1)	(69.258)	52.412
Otras	(20.038)	(11.292)
Cargo contable por impuesto de las ganancias	79.371	(596.297)

(1) Ver nota 24 a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Impuesto a las ganancias diferido

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de marzo de 2019 y 2018 es la siguiente:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
<u>Diferencias temporarias activas:</u>		
Provisiones no deducibles	111.111	95.018
Provisiones comerciales y sociales no deducibles	55.652	2.776
Propiedad, planta y equipo y bienes intangibles (1)	114.519	-
Subtotal diferencias temporarias activas	281.282	97.794
<u>Diferencias temporarias pasivas:</u>		
Propiedad, planta y equipo y bienes intangibles	-	(213.504)
Colocaciones transitorias	(35.720)	(1.919)
Valuación de inventarios	(75.467)	(29.962)
Otras	(6.916)	(4.664)
Subtotal diferencias temporarias pasivas	(118.103)	(250.049)
Activo (Pasivo) por impuesto a las ganancias diferido, neto	163.179	(152.255)

- (1) Incluye los efectos por el ejercicio de la opción, de realizar un revaluó impositivo sobre los bienes muebles e inmuebles, conforme el régimen dispuesto en el título X de la ley N° 27.430 y el decreto 353/2018, el cual, además de generar una diferencia temporaria activa por 702.515, genero la obligación de ingresar un impuesto especial por aproximadamente 125 millones de pesos.

Conciliación de activos y (pasivos) netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018, es la siguiente:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto	(152.255)	(60.550)
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino	(96.922)	(31.650)
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral	412.356	(60.055)
Activo (Pasivo) por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio, neto	163.179	(152.255)

El Grupo Molinos Agro compensa los activos y pasivos por impuestos únicamente si tiene un derecho legalmente exigible de compensar los mismos y en la medida que correspondan a impuestos a las ganancias requeridos por la misma jurisdicción fiscal.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

11. Resultado por acción

El importe del resultado por acción básica se calcula dividiendo el resultado neto del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio.

El importe del resultado por acción diluida se calcula dividiendo el resultado neto atribuible a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio de la Sociedad por el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el ejercicio, más el promedio ponderado de acciones ordinarias que se emitirían mediante la conversión en acciones ordinarias de todas las potenciales acciones ordinarias diluibles.

A continuación, se muestra la información sobre resultados y cantidad de acciones utilizadas en los cálculos del resultado neto por acción básica y diluida:

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	1.557.527	766.017
Promedio ponderado de acciones en circulación, atribuibles a la ganancia básica y diluida por acción	49.082	49.082
Ganancia neta el ejercicio por acción básica y diluida	31,73	15,61

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

12. Propiedad, planta y equipo

RUBROS	COSTO					DEPRECIACIONES						Neto resultante al 31/03/2019	Neto resultante al 31/03/2018
	Valor al comienzo del ejercicio	Adiciones y transferencias	Ajuste por conversión	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión	Bajas	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
									Alícuota %	Cargo			
Terrenos	177.741	10.045	47.155	(13.573)	221.368	-	-	-	-	-	-	221.368	177.741
Edificios	496.856	89.230	226.907	-	812.993	(152.100)	(59.724)	-	2 / 2,5	(14.977)	(226.801)	586.192	344.756
Maquinarias e Instalaciones	1.789.404	591.579	937.814	-	3.318.797	(973.141)	(384.271)	-	6,66	(179.196)	(1.536.608)	1.782.189	816.263
Silos	421.494	244.543	282.010	-	948.047	(40.480)	(16.272)	-	3 / 6,66	(22.428)	(79.180)	868.867	381.014
Útiles industriales	143.494	2.037	23.370	(80.200)	88.701	(28.759)	(12.217)	-	3,3 / 10	(2.532)	(43.508)	45.193	114.735
Muebles y útiles	47.408	5.470	20.896	-	73.774	(26.199)	(10.983)	-	20 / 33,3	(17.716)	(54.898)	18.876	21.209
Rodados	11.187	2.566	5.030	(910)	17.873	(5.662)	(1.565)	845	20	(2.191)	(8.573)	9.300	5.525
Trabajos en curso	551.633	(109.317)	(230.963)	-	211.353	-	-	-	-	-	-	211.353	551.633
TOTAL 31/03/2019	3.639.217	836.153	1.312.219	(94.683)	5.692.906	(1.226.341)	(485.032)	845		(239.040)	(1.949.568)	3.743.338	
TOTAL 31/03/2018	2.331.648	1.197.052	115.472	(4.955)	3.639.217	(1.056.239)	(55.685)	4.469		(118.886)	(1.226.341)		2.412.876

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

13. Activos intangibles y plusvalía

RUBROS	COSTO			AMORTIZACIONES					Neto resultante al 31/03/2019	Neto resultante al 31/03/2018
	Valor al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al comienzo del ejercicio	Ajuste por conversión	Del ejercicio		Acumuladas al cierre del ejercicio		
						Alícuota %	Cargo			
Patentes	6.773	2.645	9.418	(3.839)	(1.518)	5 / 10	(922)	(6.279)	3.139	2.934
Plusvalía	124.262	48.518	172.780	-	-	-	-	-	172.780	124.262
TOTAL 31/03/2019	131.035	51.163	182.198	(3.839)	(1.518)		(922)	(6.279)	175.919	
TOTAL 31/03/2018	125.504	5.531	131.035	(3.027)	(139)		(673)	(3.839)		127.196

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

14. Inventarios

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Commodities, cereales y productos semielaborados valuados a valor neto de realización menos costos estimados de venta	2.919.636	2.906.427
Materias primas	200.104	157.423
Total inventarios	<u>3.119.740</u>	<u>3.063.850</u>

15. Créditos impositivos y aduaneros

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Anticipos retenciones a las exportaciones	622.989	28.950
Saldo a favor impuesto al valor agregado	437.056	408.894
Saldo a favor ingresos brutos	14.573	29.007
Reembolsos a las exportaciones a cobrar	1.373	6.754
Total créditos impositivos y aduaneros	<u>1.075.991</u>	<u>473.605</u>

16. Otros créditos no financieros no corrientes y corrientes

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Anticipos a proveedores de propiedad, planta y equipo	-	552
Total otros créditos no financieros no corrientes	<u>-</u>	<u>552</u>

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Anticipos a proveedores de inventarios	4.686	9.697
Total otros créditos no financieros corrientes	<u>4.686</u>	<u>9.697</u>

17. Activos y pasivos financieros no corrientes y corrientes**17.1 Otros créditos financieros**

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	33.813	-
Otros préstamos financieros	-	99.471
Préstamos al personal	9.826	17.360
Total otros créditos financieros no corrientes	<u>43.639</u>	<u>116.831</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Saldo a cobrar con mercado a término	-	1.838
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	-	67.550
Saldos indisponibles de operaciones de futuros	68.375	191.755
Préstamos al personal	18.413	19.055
Contratos a término de commodities y compromisos en firme (Nota 17.6)	412.098	290.341
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 17.6)	4.164	2.819
Otros diversos	5.211	21.510
Total otros créditos financieros corrientes	508.261	594.868

Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los préstamos al personal que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 4,5%.

Los otros créditos financieros no corrientes corresponden a la porción de los préstamos al personal y otros préstamos financieros cuyo vencimiento opera con posterioridad a los doce meses de cerrado el ejercicio. El resto de los otros créditos financieros tienen, en su mayoría, un plazo de cobro o realización que oscila entre 30 y 90 días.

17.2 Cuentas por cobrar comerciales

	<u>31/03/2019</u>	<u>31/03/2018</u>
Cuentas a cobrar mercado local	1.038.371	689.922
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	1.939.024	2.610.957
Provisión para cuentas por cobrar incobrables	(14.438)	(14.636)
Total cuentas por cobrar comerciales	2.962.957	3.286.243

Los deudores comerciales no devengan intereses y su plazo de cobro suele ser de hasta 30 días.

El movimiento de la provisión para cuentas por cobrar incobrables se detalla a continuación:

	Saldo al inicio del ejercicio	Efectos de Conversión (1)	Aplicaciones (2)	Saldo al cierre del ejercicio
Deducidas del activo				
Deudores incobrables	14.636	6.192	(6.390)	14.438
TOTAL 31/03/2019	14.636	6.192	(6.390)	14.438
TOTAL 31/03/2018	11.179	3.457	-	14.636

(1) Imputado a otros resultados integrales.

(2) Aplicado a destino específico.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

17.3 Deudas financieras

	31/03/2019	31/03/2018
Prefinanciación de exportaciones	3.533.025	5.908.046
Provisión intereses	17.619	20.080
Total deudas financieras	3.550.644	5.928.126

La tasa de interés promedio ponderada al 31 de marzo de 2019 y 2018 es de aproximadamente del 3,58% y 1,81% anual, respectivamente, y la moneda predominante es el dólar estadounidense.

17.4 Deudas comerciales

	31/03/2019	31/03/2018
SalDOS con partes relacionadas (Nota 21)	125.016	62.128
Proveedores	5.150.294	5.233.743
Total deudas comerciales	5.275.310	5.295.871

Las deudas comerciales no devengan intereses y su plazo de pago suele oscilar entre los 30 y 60 días.

17.5 Otras deudas

	31/03/2019	31/03/2018
Cobertura de valor razonable de commodities (Nota 17.6)	26.210	-
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 17.6)	-	1.391
SalDOS con partes relacionadas (Nota 21)	2.954.802	2.022.463
Acreedores varios	204	454
Contratos a término de commodities y compromisos en firme (Nota 17.6)	123.832	1.564
Total otras deudas	3.105.048	2.025.872

17.6 Información y jerarquía de valores razonables

Información sobre valores razonables

A continuación, se incluye el detalle de los activos y pasivos financieros por categoría y su comparación de los importes en libros y el valor razonable de los mismos.

La definición de activos y pasivos financieros incluye los contratos a término de commodities.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

	Importe en libros		Valor razonable	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Activos financieros				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	412.098	290.341	412.098	290.341
Contratos a término de moneda extranjera	4.164	2.819	4.164	2.819
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	416.262	293.160	416.262	293.160
	Importe en libros		Valor razonable	
	31/03/2019	31/03/2018	31/03/2019	31/03/2018
Pasivos financieros				
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados				
Cobertura de valor razonable de commodities	26.210	-	26.210	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	123.832	1.564	123.832	1.564
Contratos a término de moneda extranjera	-	1.391	-	1.391
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	150.042	2.955	150.042	2.955

El valor razonable de los activos y pasivos financieros se incluye por el importe al que se podría canjear el instrumento en una transacción corriente entre partes de común acuerdo y no en una transacción forzada o de liquidación. Para estimar los valores razonables, se utilizaron los siguientes métodos y supuestos:

- El efectivo y las colocaciones a corto plazo, los créditos y otras cuentas por cobrar (corrientes, excepto los préstamos al personal), las deudas comerciales y otras cuentas por pagar (corrientes) se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar (no corrientes) y los préstamos al personal sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Al 31 de marzo de 2019 y 2018 los importes en libros de estos instrumentos financieros, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- El valor razonable de las deudas financieras se estima descontando los flujos de efectivo futuros utilizando las tasas disponibles para deudas con condiciones, riesgo crediticio y vencimientos similares.
- La Sociedad celebra acuerdos de instrumentos financieros derivados con varias partes, entre ellos, posiciones en mercados de futuros de granos y oleaginosas, contratos a término de moneda extranjera y contratos a término de commodities. Estos derivados son valuados mediante técnicas de valuación que utilizan datos observables del mercado. Entre las técnicas de valuación que se aplican con más frecuencia se incluyen los modelos de permuta y de fijación de precios a término, que utilizan cálculos del valor actual. Los modelos incorporan varios datos que incluyen la capacidad crediticia de las partes, el tipo de cambio para transacciones al contado y a término, y las curvas de tasas de interés y plazos del producto básico subyacente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Jerarquía de valores razonables

La Sociedad utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

- Nivel 1: Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Nivel 2: Otras técnicas para las que los datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado son observables, directa o indirectamente.
- Nivel 3: Técnicas que utilizan datos que tienen un efecto significativo sobre el valor razonable registrado y que no se basan en información observable de mercado.

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado consolidado de situación financiera:

	<u>31/03/2019</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Cobertura de valor razonable de commodities	(26.210)	(26.210)	-	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	412.098	-	412.098	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	(123.832)	-	(123.832)	-
Contratos a término de moneda extranjera	4.164	4.164	-	-
Totales	266.220	(22.046)	288.266	-
	<u>31/03/2018</u>	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	290.341	-	290.341	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	(1.564)	-	(1.564)	-
Contratos a término de moneda extranjera	2.819	2.819	-	-
Contratos a término de moneda extranjera	(1.391)	(1.391)	-	-
Totales	290.205	1.428	288.777	-

17.7 Operaciones con derivados

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad llevó a cabo operaciones con derivados para cubrir el valor razonable de ciertos commodities y/o compromisos en firme para la adquisición de dichos commodities a precio fijo y para cubrir el valor razonable de ciertos activos y/o pasivos nominados en pesos argentinos.

Asimismo, el valor razonable de los derivados al cierre de cada ejercicio asciende a:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

	31/03/2019		31/03/2018	
	Activo corriente	Pasivo corriente	Activo corriente	Pasivo corriente
Derivados de cobertura de valor razonable				
- de tipo de cambio (NDF)	4.164	-	2.819	1.391
- de precio de commodities	-	26.210	-	-
	4.164	26.210	2.819	1.391

Coberturas de valor razonable

Las coberturas de valor razonable son coberturas para cubrir la exposición ante cambios en el valor razonable de un activo o pasivo reconocido contablemente, de un compromiso en firme no reconocido (salvo el riesgo de variación de tipo de cambio), o bien de una porción identificada de dicho activo, pasivo o compromiso en firme, que pueda atribuirse a un riesgo en particular y afectar al resultado del ejercicio.

A tales efectos, la Sociedad lleva a cabo contratos de compra y venta en el Chicago Board of Trade (CBOT) y Mercados a término de Buenos Aires y Rosario a los efectos de mitigar los riesgos asociados al cambio en el valor de los stocks físicos y/o compromisos en firme de compra y venta de soja y sus productos derivados. La cobertura de los riesgos mencionados mediante el perfeccionamiento de contratos de venta en los mencionados mercados implica que, ante la presencia de un mercado alcista, la Sociedad registra pérdidas en los instrumentos de cobertura mencionados y como contrapartida una revaluación de los inventarios.

El efecto de estas operaciones en el estado separado de resultado integral al 31 de marzo de 2019 y 2018 significó una ganancia (pérdida) de 203.755 y (83.722), respectivamente, y fueron registradas en el rubro costo de ventas de bienes y servicios prestados.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2019, la Sociedad tiene contratados contratos a término de moneda extranjera con el objetivo de mitigar los cambios en el valor razonable de activos y pasivos monetarios como consecuencia de la exposición de los mismos ante el riesgo de la variación del tipo de cambio. El detalle de dichas operaciones es el siguiente:

	31/03/2019		31/03/2018	
	Venta (miles de USD)	Valor razonable	Compra (miles de USD)	Valor razonable
Compra (venta) de dólares estadounidenses	(13.000)	4.164	22.500	1.428

La Sociedad registra todas las variaciones en el valor razonable de estos instrumentos financieros derivados en los resultados del ejercicio en que se devengan. El efecto de estas operaciones en el estado separado de resultado integral al 31 de marzo de 2019 y 2018 significó una ganancia (pérdida) de 35.860 y (45.819), respectivamente, que fueron registradas en los rubros costos e ingresos financieros del estado separado de resultado integral, según corresponda.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Otras operaciones con instrumentos financieros

La Sociedad tiene contratados adicionalmente una serie de instrumentos financieros que no califican como instrumentos financieros derivados, y se encuentran relacionados principalmente con la compra y venta de activos no financieros, como poroto de soja, maíz, aceite y harina de soja, entre los más importantes.

En este sentido, la Sociedad realiza contratos de compra con precio fijo correspondiente a la provisión de poroto de soja y maíz, y contratos de venta de sus derivados (aceite y harina) con terceros, entre otros. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, el valor razonable de las posiciones contratadas abiertas era el siguiente:

	31/03/2019		31/03/2018	
	Activo corriente	Pasivo corriente	Activo corriente	Pasivo corriente
Contratos de compra	-	54.781	289.536	-
Contratos de venta	412.098	69.051	805	1.564
	412.098	123.832	290.341	1.564

Dichos instrumentos son contabilizados a su valor razonable al cierre de cada ejercicio, determinados sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar el instrumento a la fecha de medición. Las diferencias resultantes entre los valores de mercado y los precios pactados se registran contablemente como activo o pasivo, dependiendo de su saldo al cierre de cada ejercicio. La contabilización de estos contratos a su valor razonable es coincidente con la opción de valor razonable que introduce la NIIF9 puntualmente para estos tipos de contratos (contratos de uso propio), a los fines de evitar el desajuste contable que se produciría entre la valuación de los contratos y la valuación de los stocks. La norma establece que al inicio de un contrato, una entidad puede hacer una designación irrevocable para medir un contrato de uso propio a su valor razonable con cambios en resultados (la "opción de valor razonable"), incluso si dicho contrato se celebró con el fin de recibir o entregar un activo no financiero de acuerdo con el requisito de compra, venta o uso esperado de la entidad.

18. Efectivo y colocaciones a corto plazo

	31/03/2019	31/03/2018
Efectivo en caja y bancos	36.015	25.751
Colocaciones a corto plazo	1.778.236	3.818.803
Total efectivo y colocaciones a corto plazo	1.814.251	3.844.554

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera incluyen el efectivo y equivalentes al efectivo y los depósitos o inversiones a corto plazo con plazo de vencimiento de tres meses o menos, contados desde la fecha de la respectiva imposición.

Para los fines del estado de flujos de efectivo, el efectivo y equivalentes al efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se las definió precedentemente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

	31/03/2019	31/03/2018
Efectivo en caja y bancos	36.015	25.751
	36.015	25.751

19. Activos y pasivos en monedas distintas del peso argentino por los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018.

Rubro	Clase	31/03/2019			31/03/2018
		Monto en moneda distinta al peso	Tipo de cambio vigente	Importe en miles de pesos	Importe en miles de pesos
Activos no corrientes					
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	US\$	780	43,35	33.813	-
Otros préstamos	US\$	-	43,35	-	99.471
Sub total		780		33.813	99.471
Activos corrientes					
Anticipos retenciones a las exportaciones	US\$	14.371	43,35	622.989	28.950
Anticipos a proveedores de inventarios	US\$	108	43,35	4.686	9.697
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	US\$	-	43,35	-	67.550
Saldos indisponibles de operaciones de futuros	US\$	1.577	43,35	68.375	191.755
Reembolsos a las exportaciones a cobrar	US\$	32	43,35	1.373	6.754
Saldos a cobrar con mercado a término	US\$	-	43,35	-	1.838
Contratos a término commodities y compromisos en firme	US\$	9.506	43,35	412.098	290.341
Contratos a término de moneda extranjera	US\$	96	43,35	4.164	2.819
Cuentas a cobrar comerciales	US\$	17.683	43,35	766.568	595.395
Saldos con partes relacionadas	US\$	43.405	43,35	1.881.600	2.574.559
Colocaciones a corto plazo	US\$	34.673	43,35	1.503.086	1.376.664
Efectivo en caja y bancos	US\$	825	43,35	35.754	11.142
Sub total		122.276		5.300.693	5.157.464
TOTAL ACTIVO		123.056		5.334.506	5.256.935
Pasivos corrientes					
Deudas financieras	US\$	81.906	43,35	3.550.644	5.928.126
Deudas comerciales	US\$	92.609	43,35	4.014.619	4.162.908
Saldos con partes relacionadas – Deudas comerciales	US\$	2.864	43,35	124.138	44.998
Saldos con partes relacionadas – Otras deudas	US\$	68.162	43,35	2.954.802	2.022.463
Contratos a término de moneda extranjera	US\$	-	43,35	-	1.391
Cobertura de valor razonable de commodities	US\$	605	43,35	26.210	-
Contratos a término commodities y compromisos en firme	US\$	2.857	43,35	123.832	1.564
Sub total		249.003		10.794.245	12.161.450
TOTAL PASIVO		249.003		10.794.245	12.161.450

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

20. Deudas sociales y fiscales

	31/03/2019	31/03/2018
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	279.511	322.337
Percepciones y retenciones a depositar	30.413	19.544
Gravámenes de exportación a pagar	256.217	515.649
Otras provisiones fiscales	15.954	38.350
Total deudas sociales y fiscales	582.095	895.880

21. Información a revelar sobre partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 son los siguientes:

Cuentas por cobrar comerciales	31/03/2019	31/03/2018
Renova S.A. (1)	14.756	21.370
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	1.866.844	2.553.189
Molinos Río de la Plata S.A. (3)	57.424	36.398
	1.939.024	2.610.957

Deudas comerciales	31/03/2019	31/03/2018
Renova S.A. (1)	112.955	44.998
Molinos Río de la Plata S.A. (3)	545	16.922
PCFG Advisory S.A. (3)	310	-
Goyaike S.A.A.C.I y F. (3)	-	137
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (3)	23	-
Patagonia Bioenergía S.A. (1)	11.183	-
Pecom Servicios Energía S.A. (3)	-	71
	125.016	62.128

Otras deudas	31/03/2019	31/03/2018
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	2.954.802	2.022.463
	2.954.802	2.022.463

(1) Sociedad con influencia significativa

(2) Sociedad controlada

(3) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

	31/03/2019	31/03/2018
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)		
Venta de productos (4)	56.583.353	49.637.982
Molinos Rio de la Plata S.A. (3)		
Venta de productos	289.259	151.849
Servicios recibidos	(25.772)	(87.274)
Alquileres	(29.819)	(13.001)
Cesión de crédito fiscal	615.879	-
Resultados financieros	(10.567)	-
Renova S.A. (1)		
Venta de productos	160.086	157.057
Servicios recibidos	(441.397)	(404.412)
Lumaiké S.A. (3)		
Resultados financieros	-	(93)
Pecom Servicios Energía S.A. (3)		
Cesión de crédito fiscal	567.210	-
Resultados financieros	(11.142)	-
Servicios recibidos	-	(1.045)
Bolland y Cía. S.A. (3)		
Cesión de crédito fiscal	11.714	-
Resultados financieros	(234)	-
Tel3 S.A. (3)		
Cesión de crédito fiscal	40.999	-
Resultados financieros	(820)	-
Fundación Temaiken (3)		
Servicios recibidos	(116)	-
Patagonia Bioenergía S.A. (1)		
Venta de productos	36.876	-
Servicios recibidos	(12.889)	-
PCFG Advisory S.A. (3)		
Servicios recibidos	(3.487)	(3.099)
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (3)		
Servicios recibidos	(2.873)	(4.592)

(1) Sociedad con influencia significativa

(2) Sociedad controlada

(3) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes

(4) La Sociedad celebró con Molinos Overseas Commodities S.A. contratos de suministro internacional de mercaderías para los periodos comprendidos entre julio 2017 a junio de 2018 y julio 2018 a junio 2019.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

22. Solicitud para actuar como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Propio

Con fecha 5 de septiembre de 2013 la CNV emitió la Resolución General N° 622. Considerando la operatoria que realiza Molinos Agro S.A. y conforme a las diferentes categorías de agentes que establece la mencionada Resolución, y lo normado en el Criterio Interpretativo N°55 emitido por la CNV, la entidad ha solicitado ante dicho Organismo autorización para actuar en la categoría: Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Propio. En tal sentido, de acuerdo a lo previsto en los puntos 4 y 5 del Anexo I, Capítulo I, Título VI, en los Artículos 20 y 22 del Capítulo II, Título VII de las Normas de la CNV (N.T. 2013) y en el Criterio Interpretativo N°55, se informa que el patrimonio neto de la Entidad supera el patrimonio neto mínimo requerido por dichas normas, el cual asciende a 15.000, así como la contrapartida mínima exigida de 3.000, que se encuentra constituida con el fondo común de inversión Supergestión Mix VI Cuota B, depositario Banco Santander Río S.A. Al 31 de marzo de 2019, dicho fondo tiene un valor de 3.658.

23. Gestión y políticas de riesgo financieros

Los activos financieros principales de la Sociedad incluyen, además de instrumentos financieros derivados, saldos en cuenta corriente, colocaciones transitorias, cuentas por cobrar comerciales. Por su parte, los pasivos financieros, además de instrumentos financieros derivados, incluyen deudas comerciales, deudas financieras y otras deudas.

La Sociedad dispone de una organización y de unos sistemas de información que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos asociados a los instrumentos financieros a los que está expuesto el mismo.

La gerencia de administración y finanzas es responsable de la gestión del riesgo de liquidez, así como del control, coordinación y seguimiento del riesgo de crédito y de mercado de la Sociedad, en este último caso con la asistencia de la gerencia de originación y trading. Asimismo, las mencionadas gerencias se encuentran respaldadas por un Comité de riesgo y su operación se circunscribe en torno a las políticas de riesgo establecidas previamente por el Directorio de la Sociedad. Todas las actividades relacionadas con derivados son administradas por especialistas y en todos los casos operan como actividades de cobertura, es decir no existen actividades financieras con instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Las actividades propias de la Sociedad conllevan diversos tipos de riesgos financieros: riesgo de mercado, liquidez y crédito.

1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la fluctuación potencial a la que se encuentra expuesta la Sociedad ante movimientos en las variables de mercado, es decir el riesgo asociado a las variaciones en el valor razonable o los flujos de fondos futuros relacionados con el valor de los commodities de exportación y con el valor de ciertos instrumentos financieros. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen créditos y deudas, colocaciones e instrumentos financieros derivados. La Sociedad está expuesto a tres tipos de riesgos de mercado:

Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en la relación de cambio entre monedas. La

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

exposición de la Sociedad al riesgo de tasas de cambio se relaciona con aquellos activos y pasivos denominados en pesos que la Sociedad posee (como ser créditos y deudas impositivas, efectivo y equivalentes, deudas comerciales, cuentas por cobrar comerciales, entre otras).

A efectos de minimizar los resultados originados en las variaciones del tipo de cambio e intentar cubrir el riesgo de volatilidad en el valor razonable de los activos y pasivos en moneda distinta a la moneda funcional, el Grupo Molinos Agro busca mantener posiciones equilibradas (a nivel consolidado) de activos y pasivos, mediante colocaciones financieras de corto plazo y/u otros instrumentos de cobertura (NDF), conforme a determinados límites establecidos previamente en la política de riesgo aprobada por el Directorio.

Riesgo de precio de commodities

Como consecuencia del desarrollo de las operaciones y actividades comerciales, los resultados de la Sociedad están expuestos a la volatilidad de los precios internacionales de cereales, de soja y sus productos derivados (aceite de soja y harina de soja). Asimismo, y como valor agregado sobre el aceite de soja, la Sociedad participa como un actor importante en el mercado de biocombustibles comercializando biodiesel.

La mayoría de los productos mencionados en el párrafo anterior cotizan en mercados internacionales, los cuales actúan como referencia. En este sentido, el valor de la mercadería producida por la Sociedad ajusta, vía los denominados premios, esa cotización internacional al origen argentino. En consecuencia, los riesgos asociados a los commodities involucran (i) el componente internacional del precio, y (ii) el mencionado ajuste al origen argentino.

A los efectos de mitigar estos riesgos, el Directorio de la Sociedad dispuso: (i) límites volumétricos a las posiciones abiertas para cada tipo de producto y subproducto, y (ii) el perfeccionamiento, dentro de los límites mencionados, de contratos de compra y/o venta en mercados a término de granos, con el objeto de minimizar los riesgos asociados a la fluctuación en el precio internacional y que afectarían el margen entre los stocks físicos y/o los compromisos de compra de materia prima con precio respecto de los compromisos de venta de cereales y subproductos de la soja (aceite, harina y biodiesel), cuyas posiciones se registran asimismo a su valor razonable al cierre de cada ejercicio. Dichas posiciones son cerradas en forma previa a su vencimiento, sin que ello implique entrega física de la mercadería, y se espera tengan un impacto económico inverso al de la posición de la mercadería a comercializar. Las posiciones mencionadas implican movimientos financieros diarios, pagando o cobrando según la evolución del mercado, así como el mantenimiento de garantías vinculadas a la posición de cada producto y/o subproducto, con su correspondiente contrapartida en resultados. En lo que respecta a los saldos patrimoniales, los mismos registran el efecto de las garantías entregadas (en función de la posición tomada al cierre de cada mes) más el resultado correspondiente al último día hábil del mes, que se efectiviza financieramente el primer día hábil del mes siguiente.

Por último y en línea con el riesgo de tipo de cambio mencionado anteriormente, cabe destacar que los precios de referencia de las compras y ventas relacionadas con el negocio de la soja y sus productos derivados son establecidos en dólares estadounidenses.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en las tasas de interés de mercado. El principal instrumento financiero que puede verse afectado como consecuencia de variaciones en las tasas de interés es la deuda financiera con tasas de interés variables.

La Sociedad gestiona su riesgo de tasas de interés por medio de (i) una cartera equilibrada de préstamos a tasa fija y variable, (ii) una alta correlación entre sus inventarios y la prefinanciación de sus exportaciones.

Análisis de sensibilidad

La Sociedad realiza un seguimiento de la exposición al riesgo de mercado en términos de sensibilidades, las cuales se complementan con otras medidas de riesgo en aquellas ocasiones en las que la naturaleza de las posiciones de riesgo así lo requiere.

A continuación se describe la sensibilidad del resultado integral y del patrimonio de la Sociedad frente a las variaciones de los principales riesgos de mercado. Las estimaciones indicadas son representativas tanto de variaciones favorables como desfavorables, es decir los incrementos y decrementos de los factores de riesgo en la misma cuantía provocan un impacto similar y de signo opuesto. Cabe destacar que los análisis de sensibilidad detallados a continuación han sido preparados sobre la base que los saldos asociados a los instrumentos financieros afectados se mantienen constantes y considerando los instrumentos financieros de cobertura en operación al cierre de cada ejercicio.

a. Riesgo de divisa:

La posición neta en pesos argentinos que administra la Sociedad, y cuyos efectos derivados de la variación del tipo de cambio intenta mitigar, incluye créditos y deudas impositivas, efectivo y equivalentes, deudas comerciales, cuentas por cobrar comerciales, entre otros.

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado a continuación), el efecto de una devaluación del peso argentino respecto al dólar de un 1%, supondría, considerando el resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de cobertura de la Sociedad al cierre de cada ejercicio un aumento del resultado consolidado (después de impuestos) y del patrimonio de aproximadamente 2.278 y 6.550, respectivamente.

b. Riesgo de precio de commodities:

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado a continuación), un aumento (disminución) del 1% en los precios internacionales del maíz, trigo, la soja y sus subproductos, supondría, considerando el resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de cobertura de la Sociedad al cierre del ejercicio, una (disminución) aumento del resultado (después de impuestos) y del patrimonio consolidado de aproximadamente (46.662) y (11.175), respectivamente.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

c. Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado a continuación), un aumento (disminución) de 0,5 puntos porcentuales en la tasa Libor sobre la porción de deuda financiera que devenga interés variable, considerando el resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de la Sociedad al cierre de cada ejercicio, no presenta efectos significativos sobre el resultado consolidado y el patrimonio de la Sociedad.

2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad de la Sociedad para financiar los compromisos adquiridos a precios de mercado razonables, así como para llevar a cabo sus planes de negocio con fuentes de financiación estables.

Para cumplir con dicho objetivo, la Sociedad lleva a cabo una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez, manteniendo disponibilidades de recursos en efectivo y líneas de crédito no utilizadas en volumen suficiente para hacer frente a los vencimientos de préstamos y deudas financieras previstos en los próximos doce meses. Cabe destacar que casi la totalidad de la deuda financiera de la Sociedad corresponde a prefinanciación de exportaciones y cuyos fondos se utilizan para adquirir los commodities que luego serán exportados. Es por ello que una porción significativa de la deuda financiera está asociada a contratos de exportación relacionados con los stocks físicos y anticipos de materia prima a recibir con precio fijo al cierre de cada ejercicio.

Adicionalmente, la Sociedad opera dentro del marco de ciertos límites a la estrategia de financiamiento, en lo que respecta a (i) plazos, (ii) montos y (iii) monedas, aprobados previamente por el Directorio.

La Sociedad ha evaluado como bajo el riesgo de liquidez, ya que el acceso a fuentes de financiamiento está razonablemente asegurado y la deuda con vencimiento a menos de doce meses podría ser cancelada y/o refinanciada sin problemas con los actuales y/o potenciales prestamistas, si esto fuera necesario.

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos existentes al 31 de marzo de 2019 y 2018:

31 de marzo de 2019

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6 - 9 meses</u>	<u>9 -12 meses</u>	<u>1 - 2 años</u>	<u>Mayor a 2 años</u>	<u>Total</u>
Deudas comerciales	5.275.310	-	-	-	-	-	5.275.310
Deudas financieras	3.550.644	-	-	-	-	-	3.550.644
Otras deudas (1)	3.537.101	-	-	-	-	-	3.537.101
	12.363.055	-	-	-	-	-	12.363.055

(1) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas, a excepción de los derivados financieros.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

31 de marzo de 2018

	<u>0-3 meses</u>	<u>3-6 meses</u>	<u>6 - 9 meses</u>	<u>9 -12 meses</u>	<u>1 - 2 años</u>	<u>Mayor a 2 años</u>	<u>Total</u>
Deudas comerciales	5.295.871	-	-	-	-	-	5.295.871
Deudas financieras	5.569.590	93.531	265.005	-	-	-	5.928.126
Otras deudas (1)	2.918.797	25.245	-	-	-	-	2.944.042
	13.784.258	118.776	265.005	-	-	-	14.168.039

(1) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas, a excepción de los derivados financieros.

3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad. En este sentido, la Sociedad está expuesta a un riesgo de crédito como consecuencia de sus actividades operativas (básicamente saldos relacionados con cuentas por cobrar comerciales y anticipos a proveedores) y de sus actividades financieras (básicamente saldos relacionados con bancos y colocaciones transitorias).

Como política general, la Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la exposición frente al riesgo crediticio se encuentra ampliamente diversificada. En este sentido, al 31 de marzo de 2019 y 2018 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 5,19% y 4,8%, respectivamente, del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

En lo que respecta al mercado externo, el riesgo de incobrabilidad está acotado, ya que una parte significativa de las ventas se realiza a través de cartas de crédito y el resto de las ventas están cubiertas a través de una póliza de seguro de riesgo de impago de clientes (C.O.F.A.C.E.).

En consecuencia, la provisión para deudores incobrables al cierre de cada ejercicio se determina atendiendo a (i) la antigüedad del crédito, (ii) la existencia de situaciones concursales, y (iii) el análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido. Dicha provisión representa, al cierre de cada ejercicio, la mejor estimación de la Sociedad de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo de 2019 y 2018 se presentan, en el estado separado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 14.438 y 14.636, respectivamente. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales que se presentan en el estado de situación financiera.

En el siguiente cuadro se detalla la totalidad de los créditos y su antigüedad neto de la provisión para deudores incobrables mencionada en el párrafo anterior:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

Vencimientos	31/03/2019	31/03/2018
Créditos no vencidos	2.962.957	3.286.243
Créditos vencidos 0-3 meses	-	-
	2.962.957	3.286.243

En lo que respecta al riesgo crediticio relacionado con los saldos bancarios y colocaciones transitorias, el Directorio de la Sociedad ha definido procedimientos específicos en lo que respecta a (i) las instituciones financieras en las cuales se pueden mantener saldos de libre disponibilidad o realizar inversiones, (ii) los montos y plazos máximos a mantener dichos fondos, con el objetivo de evitar la concentración de riesgos en una o pocas instituciones financieras y, en consecuencia, mitigar cualquier pérdida financiera relacionada con dichos saldos con motivo de un eventual incumplimiento de las obligaciones contractuales. Asimismo y respecto de colocaciones transitorias en el exterior, el Directorio de la Sociedad ha definido como requisito que, las instituciones financieras con las cuales se opere, reúnan ciertos requisitos relacionados con la calificación crediticia internacional. El máximo riesgo crediticio involucrado para este tipo de instrumentos no difiere significativamente de los saldos bancarios y colocaciones transitorias que se presentan en el estado de situación financiera al cierre de cada ejercicio.

Gestión del capital

La Sociedad, como parte fundamental de su estrategia, ha formulado el compromiso de mantener una política de prudencia financiera, buscando maximizar la rentabilidad de los accionistas y mantener al mismo tiempo una calificación de crédito sólida y ratios de capital saludables para poder sustentar su negocio.

Dicha política incluye la consideración de varios factores, incluyendo entre otros: (i) los cambios en las condiciones macroeconómicas, (ii) las diferentes estrategias de financiación, (iii) los costos del financiamiento, y (iv) el eventual impacto de cambios en el fondeo y liquidez de las actividades operativas y comerciales. En este sentido, la Sociedad intenta mantener una mezcla de deuda y capital que satisfaga los ratios en niveles aceptables y permita obtener calificaciones de riesgo de agencias internacionales en línea con los principales operadores del mercado.

Entre los ratios más representativos, la estructura de capital objetivo se establece considerando la relación entre la deuda financiera neta y el patrimonio neto ajustado.

Deuda financiera neta

Patrimonio neto ajustado

El cálculo de este ratio tiene en cuenta los siguientes criterios:

- la deuda financiera neta incluye la deuda financiera, menos el efectivo, saldos bancarios a la vista, las colocaciones a corto plazo y commodities, cereales y productos semielaborados valuados a su valor razonable menos costos estimados de venta.
- la Sociedad mantiene una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez. Para ello, mantiene disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

líquidos para hacer frente a los vencimientos de préstamos y deudas financieras previstos en los próximos doce meses. Por ello, este ratio refleja la solvencia de la Sociedad, utilizando el concepto de deuda financiera neta - no de deuda bruta - y, por lo tanto, se deducen de ésta las colocaciones transitorias y los inventarios de alta liquidez.

- la Sociedad posee acciones preferentes.
- el patrimonio neto ajustado registra el mayor valor del monto asegurado de su propiedad, planta y equipo respecto de su valor de libros, todo ello neto de su efecto impositivo.

La evolución y el análisis de este ratio se realizan en forma continua, efectuándose asimismo estimaciones del mismo a futuro como factor clave en la estrategia de inversiones y dividendos de la Sociedad.

Garantías

La información relacionada con garantías que se ha descripto en los estados financieros consolidados de Molinos Agro S.A. son, en lo que corresponda, aplicables a los estados financieros separados y deben ser leídas juntamente con los mismos.

24. Cumplimientos de las disposiciones sobre la guarda de documentación

En cumplimiento de las normas vigentes de la CNV (RG N° 629/2014), informamos que los libros societarios (libros de Acta de Asamblea, Acta de Directorio, Actas del Comité de Auditoría, Depósito de Acciones y Registro de Asistencia a Asambleas y Actas de Comisión Fiscalizadora) y los registros contables legales (libro Diario, Subdiarios e Inventario y Balances), correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, se encuentran resguardados en la sede social de la Sociedad, ubicada en la Avda. Pte. Manuel Quintana N° 192, piso 1° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Asimismo, informamos que la restante documentación que respalda las transacciones y registros contables y societarios, se encuentra distribuida en las sedes administrativas de la Sociedad y en los siguientes proveedores del servicio de resguardo y conservación de documentación de terceros.

- Full Archivos S.R.L CUIT: 30-70152023-4, en su depósito localizado en Ocampo 4040, Rosario, Santa Fe.
- ADEA Administradora de archivos S.A., CUIT: 30-68233570-6, en su depósito localizado en Planta 3, Ruta 36 Km 31.5, Florencio Varela, Provincia de Buenos Aires.

25. Otras revelaciones

Las notas a los estados financieros consolidados del Grupo Molinos Agro son, en lo que corresponda, aplicables a los estados financieros separados y deben ser leídos juntamente con los mismos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 51 – F° 64
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente