

**ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021**
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

	31/03/2021	31/03/2020
Ingresos por ventas (Nota 4)	212.923.854	165.229.233
Ingresos por prestación de servicios	587.399	945.022
Ingresos de actividades ordinarias	213.511.253	166.174.255
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 5)	(209.519.917)	(158.861.616)
GANANCIA BRUTA	3.991.336	7.312.639
Gastos de comercialización (Nota 6)	(1.765.937)	(1.772.379)
Gastos de administración (Nota 6)	(1.639.574)	(1.618.919)
Otros gastos e ingresos operativos, netos (Nota 7)	(79.803)	(6.309)
Resultado participación en subsidiaria y en sociedades con influencia significativa (Nota 2)	3.981.411	1.001.950
RESULTADO OPERATIVO	4.487.433	4.916.982
Ingresos financieros (Nota 8)	11.889.008	5.979.022
Costos financieros (Nota 9)	(7.111.114)	(4.903.658)
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	9.265.327	5.992.346
Impuesto a las ganancias (Nota 10)	(2.271.142)	(1.785.828)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO (1)	6.994.185	4.206.518
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión de inversión en sociedades con influencia significativa (2)	44.390	(16.226)
Diferencia de conversión de la Sociedad (3)	94.164	(411.940)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	138.554	(428.166)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	7.132.739	3.778.352

Ganancia neta del ejercicio por acción (en pesos) (Nota 11)

Básica y diluida	142,50	85,70
------------------	--------	-------

- (1) La ganancia neta del ejercicio expresada en la moneda funcional de la Sociedad fue de 76.037 (miles de dólares estadounidenses) y 47.203 (miles de dólares estadounidenses) al 31 de marzo de 2021 y 2020, respectivamente.
- (2) Se reclasificarán a resultados en el momento en que se produzca la venta de la inversión o el reembolso total o parcial del capital.
- (3) Incluye diferencia por conversión de los aportes de los propietarios y reserva legal de (1.405), y por los resultados acumulados distribuibles (incluyendo el resultado del ejercicio) de 95.569 por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021, y diferencia de conversión por los aportes de los propietarios y reserva legal de 3.874, y por los resultados acumulados distribuibles (incluyendo el resultado del ejercicio) de (415.814) por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2020.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2021
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo (Nota 12)	8.058.257	8.091.175
Activos intangibles y plusvalía (Nota 13)	369.350	371.208
Inversiones en otras sociedades (Nota 2)	8.392.674	6.810.478
Otros créditos no financieros (Nota 16)	1.400	3.006
Otros créditos financieros (Nota 17.1)	82.511	86.692
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	<u>16.904.192</u>	<u>15.362.559</u>
ACTIVOS CORRIENTES		
Inventarios (Nota 14)	15.129.899	5.077.409
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 15)	11.166.548	8.668.761
Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias – neto	-	452.569
Otros créditos no financieros (Nota 16)	12.810	16.365
Otros créditos financieros (Nota 17.1)	3.725.034	4.979.024
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 17.2)	12.034.418	7.298.459
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 18)	4.826.666	5.016.790
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	<u>46.895.375</u>	<u>31.509.377</u>
TOTAL DE ACTIVOS	<u>63.799.567</u>	<u>46.871.936</u>
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PATRIMONIO		
Capital social	49.082	49.082
Ajuste integral del capital social	386.893	386.893
Prima de emisión	171.693	171.693
Reserva legal	96.118	96.118
Reserva para futura distribución de utilidades	3.170.152	1.400.349
Resultados no asignados	6.994.185	4.206.518
Otros componentes del patrimonio	1.784.684	1.646.130
PATRIMONIO TOTAL	<u>12.652.807</u>	<u>7.956.783</u>
PASIVOS		
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 10)	783.299	410.625
Otras deudas (Nota 17.5)	18.922	128.524
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES	<u>802.221</u>	<u>539.149</u>
PASIVOS CORRIENTES		
Deudas comerciales (Nota 17.4)	25.383.533	13.387.011
Deudas financieras (Nota 17.3)	18.685.840	19.885.809
Deudas sociales y fiscales (Nota 20)	898.515	1.015.336
Provisión Impuesto a las ganancias a pagar – neto	87.991	-
Otras deudas (Nota 17.5)	5.288.660	4.087.848
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	<u>50.344.539</u>	<u>38.376.004</u>
TOTAL PASIVOS	<u>51.146.760</u>	<u>38.915.153</u>
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	<u>63.799.567</u>	<u>46.871.936</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021**
(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	Diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino (2) (3)	
		Ajuste integral del capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para futura distribución de utilidades			
Saldo al 1 de abril de 2020	49.082	386.893	171.693	96.118	1.400.349	4.206.518	1.646.130	7.956.783
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	-	(2.436.715)	-	(2.436.715)
Asignación de resultado (1)	-	-	-	-	1.769.803	(1.769.803)	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	6.994.185	-	6.994.185
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	138.554	138.554
Saldo al 31 de marzo de 2021	49.082	386.893	171.693	96.118	3.170.152	6.994.185	1.784.684	12.652.807

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

(2) Al cierre del ejercicio incluye 871.150 de los aportes de los propietarios y reserva legal y 885.370 de conversión de los resultados acumulados distribuibles.

(3) El saldo acumulado por diferencia de conversión de inversión en sociedades con influencia significativa, que se reclasificará a resultados al momento de la venta de la inversión o reembolso total o parcial asciende a 28.164.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2020**
(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	Diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino (1) (2)	
		Ajuste integral del capital social	Prima de emisión	Reserva legal	Reserva para futura distribución de utilidades			
Saldo al 1 de abril de 2019	49.082	386.893	171.693	96.118	2.549.075	3.296.182	2.074.296	8.623.339
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(1.148.726)	(3.296.182)	-	(4.444.908)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	4.206.518	-	4.206.518
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	(428.166)	(428.166)
Saldo al 31 de marzo de 2020	49.082	386.893	171.693	96.118	1.400.349	4.206.518	1.646.130	7.956.783

- (1) Al cierre del ejercicio incluye 872.555 de conversión de los aportes de los propietarios y reserva legal y 789.801 de conversión de los resultados acumulados distribuibles.
- (2) El saldo acumulado por diferencia de conversión de inversión en sociedades con influencia significativa, que se reclasificará a resultados al momento de la venta de la inversión o reembolso total o parcial asciende a (16.226).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en miles de pesos – Nota 1)

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Actividades operativas:		
Ganancia antes de impuestos	9.265.327	5.992.346
Ajuste para conciliar la Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos de efectivo netos:		
Depreciación del valor de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles	667.192	654.558
Intereses y resultados financieros perdidos	5.108.858	3.485.720
Resultado participación en subsidiaria y en sociedades con influencia significativa	(3.981.411)	(1.001.950)
Diferencia de cambio	(6.459.077)	30.700
Rendimientos colocaciones a corto plazo y operaciones de cobertura por moneda distinta a la moneda funcional	(3.125.207)	(4.528.614)
Variación neta en Provisiones para cuentas por cobrar incobrables	317	5.255
Ajustes al capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(4.685.284)	(873.392)
Disminución (Aumento) en otros créditos financieros	1.258.467	(3.380.211)
Disminución en otros créditos no financieros	5.244	47.354
(Aumento) Disminución en inventarios	(9.941.616)	1.742.494
Aumento de créditos impositivos y aduaneros	(2.342.189)	(6.283.652)
Aumento de deudas comerciales	11.992.786	2.540.633
Disminución de deudas sociales y fiscales	(116.981)	(211.764)
Aumento (Disminución) de otras deudas	1.304.139	(2.221.923)
Impuesto a las ganancias pagado	(1.500.210)	(1.380.802)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación	(2.549.645)	(5.383.248)
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles netas	(742.237)	(632.692)
Colocación de colocaciones a corto plazo	(221.720)	(685.482)
Cobro de dividendos	2.297.750	-
Cobro rendimientos colocaciones a corto plazo y operaciones de cobertura por moneda distinta a la moneda funcional	4.989.959	2.146.966
Flujos de efectivo netos generados por actividades de inversión	6.323.752	828.792
Actividades de financiación:		
Intereses pagados	(5.274.015)	(1.745.973)
Distribución de dividendos	(2.436.715)	(4.444.908)
Toma de deudas financieras	5.608.962	11.549.678
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de financiación	(2.101.768)	5.358.797
Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	1.672.339	804.341
Diferencias de cambio del efectivo y equivalente de efectivo	(631.473)	391.183
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio (Nota 18)	1.271.743	76.219
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 18)	2.312.609	1.271.743

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2021**
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).

1.2 Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2021 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 2021.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 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.).

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 "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% lo que se evidenció en forma continua en Argentina a partir del año 2018.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 42,6% y 48,4% en los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020, 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.

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 efectos de mitigar esta distorsión, y siguiendo en su origen al (i) 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 y luego a la (ii) Guía de Aplicación de las Normas Contables sobre Ajuste por inflación (NIC 29) – Segunda Parte, sobre “Aplicación de la reexpresión a la moneda de cierre en los estados financieros consolidados correspondientes a grupos empresarios con multi-moneda, y a transacciones bajo control común” emitido por CENCyA (Consejo Elaborador de Normas de Contabilidad y Auditoría) y aprobado por la Mesa Directiva de la FACPCE el 22 de octubre de 2020, 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: los aportes de los propietarios, la reserva legal, la reserva para futura distribución de utilidades, los resultados no asignados, los dividendos distribuidos, así como cada uno de los conceptos que componen el resultado del ejercicio. El efecto de dicha reexpresión fue imputado en el rubro “Diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino”, dentro del Patrimonio Neto, de forma tal que el saldo de dicho rubro 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 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

2. Inversiones en otras sociedades

A continuación, se detallan las inversiones que la Sociedad tiene en subsidiaria y sociedades con influencia significativa al 31 de marzo de 2021 y 2020:

Sociedad	Clase Acción	Valor Nominal	Cantidad	% part. s/cap. social y s/votos al 31/03/2021	Valor patrimonial al 31/03/2021	Valor patrimonial al 31/03/2020	Información sobre el emisor			
							Fecha	Capital Social Valor nominal	Resultados	Patrimonio Neto
- Subsidiaria										
Molinos Overseas Commodities S.A. (1)	Ord.	\$U1	240.000	100%	7.869.156	6.202.967	31/03/2021	62	4.063.729	7.869.156
- Sociedades con influencia significativa										
Patagonia Bio Energía Holdings 1, S.L. (2)	Ord.	EUR 0,03	32.675	32,675%	172.596	166.019	31/03/2021	324	(64.097)	846.908
Patagonia Bio Energía Holdings 2, S.L. (2)	Ord.	EUR 0,03	32.675	32,675%	61.891	57.011	31/03/2021	324	(36.690)	295.643
Renova S.A. (3)	-	-	-	-	287.057	382.507	-	-	-	-
- Otras										
Terminal Bahía Blanca S.A.	Ord.	1	242.400	-	1.760	1.760	-	-	-	-
- Mercados										
MATBA ROFEX S.A.	Ord.	1	697.268	-	214	214	-	-	-	-
					8.392.674	6.810.478				

\$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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 2021 y 2020:

Sociedad	Resultado participación en subsidiaria y sociedades con influencia significativa	
	31/03/2021	31/03/2020
- Subsidiaria		
Molinos Overseas Commodities S.A.	4.063.729	959.908
- Con influencia significativa		
Patagonia Bio Energía Holdings 1, S.L.	(20.944)	(8.209)
Patagonia Bio Energía Holdings 2, S.L.	(11.988)	(4.097)
Renova S.A.	(49.386)	54.348
TOTAL	3.981.411	1.001.950

3. Información sobre segmentos de operación

La información correspondiente a los segmentos de operación por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2021 y 2020 se presenta en la Nota 5 a los estados financieros consolidados.

4. Ingresos por ventas

	31/03/2021	31/03/2020
Mercado local	10.178.654	16.067.958
Mercado externo	202.745.200	149.161.275
Total ingresos por ventas	212.923.854	165.229.233

5. Costo de venta de bienes y servicios prestados

	31/03/2021	31/03/2020
Inventarios al comienzo del ejercicio	5.077.409	6.602.285
Compras del ejercicio	161.471.856	116.074.356
Gastos de producción (Nota 6)	8.603.350	9.295.853
Gravámenes de exportación	54.884.843	31.387.824
Resultados por conversión	(5.387.642)	578.707
Inventarios al final del ejercicio (Nota 14)	(15.129.899)	(5.077.409)
Total costo de venta de bienes y servicios prestados	209.519.917	158.861.616

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

6. Gastos de producción, comercialización y administración

Rubros	Gastos de Producción	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Total al 31/03/2021	Total al 31/03/2020
Sueldos y jornales	1.556.020	90.619	694.014	2.340.653	2.241.013
Cargas sociales	312.938	26.500	204.822	544.260	530.571
Honorarios directores y síndicos	-	-	107.362	107.362	146.873
Indemnizaciones	14.231	11.597	527	26.355	47.367
Otros beneficios al personal	134.180	1.264	45.980	181.424	212.392
Combustibles, energía eléctrica y otros materiales	2.043.753	3.232	15.116	2.062.101	3.406.742
Mantenimiento	1.245.106	104	767	1.245.977	1.138.928
Servicios prestados por terceros	1.470.536	6.943	383.185	1.860.664	1.603.486
Impuestos	967.483	724.859	70.195	1.762.537	1.503.031
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	624.977	-	40.159	665.136	652.552
Fletes y acarreos	48.687	23.081	-	71.768	107.150
Gastos de oficina y materiales	6.491	329	29.549	36.369	34.726
Seguros	111.791	-	6.736	118.527	96.311
Gastos de embarque	-	876.112	-	876.112	855.295
Deudores incobrables	-	317	-	317	5.255
Amortizaciones de activos intangibles	2.056	-	-	2.056	2.006
Gastos de movilidad	2.837	271	1.798	4.906	18.904
Alquileres y arrendamientos	10.224	28	17.828	28.080	14.445
Diversos	52.040	681	21.536	74.257	70.104
Total al 31/03/2021	8.603.350	1.765.937	1.639.574	12.008.861	
Total al 31/03/2020	9.295.853	1.772.379	1.618.919		12.687.151

7. Otros gastos e ingresos operativos, netos

	31/03/2021	31/03/2020
Siniestros	(19.535)	(2.217)
Diversos – netos	(60.268)	(4.092)
Total otros gastos e ingresos operativos, netos	(79.803)	(6.309)

8. Ingresos financieros

	31/03/2021	31/03/2020
Intereses y resultados financieros ganados	1.943.955	1.150.135
Operaciones de cobertura por moneda distinta a la moneda funcional	1.181.252	3.441.649
Diferencia de cambio	8.763.801	1.387.238
Total ingresos financieros	11.889.008	5.979.022

9. Costos financieros

	31/03/2021	31/03/2020
Intereses y resultados financieros perdidos	(5.108.858)	(3.485.720)
Diferencia de cambio	(2.002.256)	(1.417.938)
Total costos financieros	(7.111.114)	(4.903.658)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

10. Impuesto a las ganancias

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2021 y 2020 son los siguientes:

Estado del resultado integral	Ganancia (Pérdida)	
	31/03/2021	31/03/2020
Impuesto a las ganancias:		
Cargo por impuesto a las ganancias	(1.705.132)	(1.155.637)
Impuesto a las ganancias diferido:		
Variación de diferencias temporarias	(566.010)	(630.191)
Cargo por impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio	(2.271.142)	(1.785.828)

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 2021 y 2020 es la siguiente:

	Ganancia (Pérdida)	
	31/03/2021	31/03/2020
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	9.265.327	5.992.346
A la tasa legal de 30% de impuesto a las ganancias	(2.779.598)	(1.797.704)
Diferencias para arribar al cargo contable por impuesto a las ganancias		
Efecto por conversión de propiedades, planta y equipo y activos intangibles impositivos en su moneda funcional	1.564	(64.794)
Resultado participación en subsidiaria, neto de dividendos cobrados	505.923	263.244
Efecto por ajuste integral por inflación impositivo (1)	(890.883)	(881.744)
Efecto en Impuesto por exportaciones a subsidiarias	(32.739)	(230.596)
Diferencias de cambio	954.616	(9.209)
Efecto en resultados por uso de diferente moneda funcional	(240.772)	908.047
Efecto cambio de alícuota	136.575	120.209
Otras	74.172	(93.281)
Cargo contable por impuesto de las ganancias	(2.271.142)	(1.785.828)

(1) Ver nota 30 a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 2021 y 2020 es la siguiente:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
<u>Diferencias temporarias activas:</u>		
Provisiones no deducibles	265.063	215.404
Colocaciones transitorias	85	-
Provisiones comerciales y sociales no deducibles	37.366	80.851
Propiedad, planta y equipo y bienes intangibles	124.027	84.203
Subtotal diferencias temporarias activas	426.541	380.458
<u>Diferencias temporarias pasivas:</u>		
Valuación de inventarios	(252.222)	(150.432)
Otras	(5.959)	(3.837)
Subtotal diferencias temporarias pasivas	(258.181)	(154.269)
Efecto por ajuste integral por inflación impositivo (1)	(951.659)	(636.814)
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto	(783.299)	(410.625)

(1) Ver nota 30 a los estados financieros consolidados.

Conciliación de pasivos netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2021 y 2020, es la siguiente:

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
(Pasivo) Activo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto	(410.625)	345.334
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino	193.336	(125.768)
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral	(566.010)	(630.191)
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio, neto	(783.299)	(410.625)

La Sociedad 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	6.994.185	4.206.518
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	142,50	85,70

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

12. Propiedad, planta y equipo

RUBROS	COSTO					DEPRECIACIONES						Neto resultante al 31/03/2021	Neto resultante al 31/03/2020
	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	469.619	-	180	-	469.799	-	-	-	-	-	-	469.799	469.619
Edificios	1.816.977	65.163	14.436	(1.002)	1.895.574	(518.847)	410	55	2 / 2,5	(39.776)	(558.158)	1.337.416	1.298.130
Maquinarias e Instalaciones	7.413.678	618.594	79.557	-	8.111.829	(3.743.122)	181	-	6,66	(505.944)	(4.248.885)	3.862.944	3.670.556
Silos	2.013.036	9.686	684	-	2.023.406	(231.161)	1.549	-	3 / 6,66	(65.696)	(295.308)	1.728.098	1.781.875
Útiles industriales	151.605	17.614	(8.399)	-	160.820	(100.086)	8	-	3,3 / 10	(10.632)	(110.710)	50.110	51.519
Muebles y útiles	204.507	32.023	5.720	(18.556)	223.694	(143.385)	(3.231)	3.647	20 / 33,3	(23.713)	(166.682)	57.012	61.122
Rodados	37.810	11.619	1.130	-	50.559	(22.156)	150	-	20	(6.612)	(28.618)	21.941	15.654
Trabajos en curso	589.026	3.394	(96.338)	-	496.082	-	-	-	-	-	-	496.082	589.026
Derechos de uso en edificios	178.262	45.529	(2.264)	(176.543)	44.984	(24.588)	(8.187)	35.409	10	(12.763)	(10.129)	34.855	153.674
TOTAL 31/03/2021	12.874.520	803.622	(5.294)	(196.101)	13.476.747	(4.783.345)	(9.120)	39.111		(665.136)	(5.418.490)	8.058.257	
TOTAL 31/03/2020	12.047.862	810.521	97.043	(80.906)	12.874.520	(4.125.858)	(6.868)	1.933		(652.552)	(4.783.345)		8.091.175

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

13. Activos intangibles y plusvalía

RUBROS	COSTO			AMORTIZACIONES					Neto resultante al 31/03/2021	Neto resultante al 31/03/2020
	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	19.978	10	19.988	(15.312)	45	5 / 10	(2.056)	(17.323)	2.665	4.666
Plusvalía	366.542	143	366.685	-	-	-	-	-	366.685	366.542
TOTAL 31/03/2021	386.520	153	386.673	(15.312)	45		(2.056)	(17.323)	369.350	
TOTAL 31/03/2020	385.584	936	386.520	(13.288)	(18)		(2.006)	(15.312)		371.208

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

14. Inventarios

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Commodities, cereales y productos semielaborados valuados a valor neto de realización	14.703.590	4.660.923
Materias primas	426.309	416.486
Total inventarios	<u>15.129.899</u>	<u>5.077.409</u>

15. Créditos impositivos y aduaneros

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Anticipos derechos de exportaciones	8.719.188	7.773.282
Saldo a favor impuesto al valor agregado	2.399.402	858.628
Saldo a favor ingresos brutos	30.358	27.886
Reembolsos a las exportaciones a cobrar	17.600	8.965
Total créditos impositivos y aduaneros	<u>11.166.548</u>	<u>8.668.761</u>

16. Otros créditos no financieros no corrientes y corrientes

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo	1.400	3.006
Total otros créditos no financieros no corrientes	<u>1.400</u>	<u>3.006</u>

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Gastos pagados por adelantado	12.810	11.772
Anticipos a proveedores de inventarios	-	4.593
Total otros créditos no financieros corrientes	<u>12.810</u>	<u>16.365</u>

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

	<u>31/03/2021</u>	<u>31/03/2020</u>
Deudores por ventas de propiedades, planta y equipo	71.760	71.732
Préstamos al personal	10.751	14.960
Total otros créditos financieros no corrientes	<u>82.511</u>	<u>86.692</u>

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

	31/03/2021	31/03/2020
Saldo a cobrar con mercado a término	607.227	134.512
Préstamos al personal	41.215	32.263
Contratos a término de commodities y compromisos en firme (Nota 17.6)	2.737.047	4.421.400
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 17.6)	26.025	57.386
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	311.928	323.948
Otros diversos	1.592	9.515
Total otros créditos financieros corrientes	3.725.034	4.979.024

Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los préstamos al personal que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 2,3%.

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

	31/03/2021	31/03/2020
Cuentas a cobrar mercado local	1.099.514	1.326.924
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	10.936.828	5.984.737
Provisión para cuentas por cobrar incobrables	(1.924)	(13.202)
Total cuentas por cobrar comerciales	12.034.418	7.298.459

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)	Aumentos (3)	Aplicaciones / Cobros (2)	Saldo al cierre del ejercicio
Deducidas del activo					
Deudores incobrables	13.202	43	317	(11.638)	1.924
TOTAL 31/03/2021	13.202	43	317	(11.638)	1.924
TOTAL 31/03/2020	30.555	(1.346)	5.255	(21.262)	13.202

- (1) Imputado a otros resultados integrales.
 (2) Aplicado a destino específico.
 (3) Imputado a gastos de comercialización.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
 PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
 Abogado U.C.A.
 C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
 Síndico en Representación
 de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
 Socio
 Contador Público U.A.D.E.
 C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

17.3 Deudas financieras

Deudas financieras que devengan intereses	Tasa de Interés (%)	Vencimiento	31/03/2021	31/03/2020
Préstamos en pesos	30,82%	De uno a tres meses	5.476.543	10.663.572
Prefinanciaciones de exportación	1,63%	De uno a seis meses	13.209.297	9.222.237
Total deudas financieras			18.685.840	19.885.809

Préstamos en pesos

El saldo del capital adeudado, junto con los intereses devengados por la utilización de este, tienen vencimientos en los primeros meses del ejercicio siguiente.

Prefinanciación de exportaciones

Las prefinanciaciones son préstamos financieros que la Sociedad solicita a bancos locales y del exterior con el objeto de financiar exportaciones futuras. La tasa de interés a la que está afectada depende del monto solicitado y el plazo del préstamo. Al 31 de marzo de 2021 y 31 de marzo de 2020 los saldos por prefinanciaciones con bancos locales y del exterior tienen una tasa ponderada de interés del 1,63% y del 6,17% anual, respectivamente.

17.3.1 Cambios en los pasivos generados por actividades de financiación

	31/03/2020	Aumento	Disminución (1)	Diferencias por conversión	Diferencias de cambio	Intereses	31/03/2021
Préstamos en pesos	10.663.572	30.017.490	(33.503.359)	(405.291)	(6.140.662)	4.844.793	5.476.543
Prefinanciaciones de exportación	9.222.237	14.940.150	(11.119.334)	113.783	-	52.461	13.209.297
Total deudas financieras	19.885.809	44.957.640	(44.622.693)	(291.508)	(6.140.662)	4.897.254	18.685.840

(1) Contiene el saldo de intereses pagados por 5.274.015.

17.4 Deudas comerciales

	31/03/2021	31/03/2020
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	101.451	143.683
Proveedores	25.282.082	13.243.328
Total deudas comerciales	25.383.533	13.387.011

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

17.5 Otras deudas

	31/03/2021	31/03/2020
Deudas por arrendamientos	18.922	-
Deudas por arrendamientos con partes relacionadas (Nota 21)	-	128.524
Total otras deudas no corrientes	18.922	128.524

	31/03/2021	31/03/2020
Deudas por arrendamientos	15.918	-
Deudas por arrendamientos con partes relacionadas (Nota 21)	-	29.839
SalDOS con partes relacionadas (Nota 21)	1.891.947	1.089.361
Acreedores varios	1.282	1.114
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 17.6)	40.060	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme (Nota 17.6)	3.339.453	2.967.534
Total otras deudas corrientes	5.288.660	4.087.848

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 cuyos importes en libros coinciden con el valor razonable de los mismos.

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

	Importe en libros	
	31/03/2021	31/03/2020
Activos financieros		
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	2.737.047	4.421.400
Contratos a término de moneda extranjera	26.025	57.386
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	2.763.072	4.478.786

	Importe en libros	
	31/03/2021	31/03/2020
Pasivos financieros		
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	3.339.453	2.967.534
Contratos a término de moneda extranjera	40.060	-
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	3.379.513	2.967.534

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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:

- a) 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.
- b) 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 2021 y 2020 los importes en libros de estos instrumentos financieros, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
- c) 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.
- d) 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.

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 2021 y 2020, la Sociedad tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado consolidado de situación financiera:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

	31/03/2021	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	2.737.047	-	2.737.047	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	(3.339.453)	-	(3.339.453)	-
Contratos a término de moneda extranjera	26.025	26.025	-	-
Contratos a término de moneda extranjera	(40.060)	(40.060)	-	-
Totales	(616.441)	(14.035)	(602.406)	-

	31/03/2020	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	4.421.400	-	4.421.400	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	(2.967.534)	-	(2.967.534)	-
Contratos a término de moneda extranjera	57.386	57.386	-	-
Totales	1.511.252	57.386	1.453.866	-

17.7 Operaciones con derivados

Al 31 de marzo de 2021 y 2020, 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:

	31/03/2021		31/03/2020	
	Activo corriente	Pasivo corriente	Activo corriente	Pasivo corriente
Derivados de cobertura de valor razonable				
- de tipo de cambio (NDF)	26.025	40.060	57.386	-
- de precio de commodities	-	-	-	-
	26.025	40.060	57.386	-

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 en Matba Rofex S.A. 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 (bajista), la Sociedad registra pérdidas (ganancias) en los instrumentos de cobertura mencionados y como contrapartida una revaluación (devaluación) de los inventarios.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

El efecto de estas operaciones en el estado separado de resultado integral al 31 de marzo de 2021 y 2020 significó una ganancia de 196.696 y 246.603, respectivamente, y fueron registradas en el rubro costo de ventas de bienes y servicios prestados.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2021, 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:

	31/03/2021		31/03/2020	
	Compra (miles de USD)	Valor razonable	Venta (miles de USD)	Valor razonable
Compra / (Venta) de dólares estadounidenses	86.000	(14.035)	(120.000)	57.386

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 2021 y 2020 significó una ganancia de 1.181.252 y 3.441.648, respectivamente, que fueron registradas en los rubros costos e ingresos financieros del estado separado de resultado integral, según corresponda.

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, trigo, 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 semilla de maíz, de trigo, de girasol y poroto de soja, y contratos de venta de dichas semillas o de los productos derivados de su procesamiento industrial (aceite y harina) con terceros, entre otros. Al 31 de marzo de 2021 y 2020, el valor razonable de las posiciones contratadas abiertas era el siguiente:

	31/03/2021		31/03/2020	
	Activo corriente	Pasivo corriente	Activo corriente	Pasivo corriente
Contratos de compra	2.048.138	-	279.178	417.030
Contratos de venta	688.909	3.339.453	4.142.222	2.550.504
	2.737.047	3.339.453	4.421.400	2.967.534

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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

	31/03/2021	31/03/2020
Efectivo en caja y bancos	2.312.609	1.271.743
Colocaciones a corto plazo	2.514.057	3.745.047
Total efectivo y colocaciones a corto plazo	4.826.666	5.016.790

19. Activos y pasivos en monedas distintas del peso argentino por los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020.

Rubro	Clase	31/03/2021			31/03/2020
		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	92	71.760	71.732
Sub total				71.760	71.732
Activos corrientes					
Anticipos retenciones a las exportaciones	US\$	94.774	92	8.719.188	7.764.055
Anticipos a proveedores de inventarios	US\$	-	92	-	4.593
Reembolsos a las exportaciones a cobrar	US\$	191	92	17.600	8.965
SalDOS a cobrar con mercado a término	US\$	6.600	92	607.227	134.512
Contratos a término commodities y compromisos en firme	US\$	29.751	92	2.737.047	4.421.400
Contratos a término de moneda extranjera	US\$	283	92	26.025	57.386
Cuentas a cobrar comerciales	US\$	11.051	92	1.016.652	1.252.504
SalDOS con partes relacionadas	US\$	109.827	92	10.104.042	5.631.473
Colocaciones a corto plazo	US\$	14.676	92	1.350.234	3.429.830
Efectivo en caja y bancos	US\$	25.114	92	2.310.463	1.240.885
Sub total				26.888.478	23.945.603
TOTAL ACTIVO				26.960.238	24.017.335
Pasivos no corrientes					
SalDOS con partes relacionadas – Otras deudas	US\$	-	92	-	(128.524)
Deudas por arrendamientos	US\$	(192)	92	(17.693)	-
Sub total				(17.693)	(128.524)
Pasivos corrientes					
Deudas financieras	US\$	(143.579)	92	(13.209.297)	(9.222.237)
Deudas comerciales	US\$	-	92	-	(11.146.330)
SalDOS con partes relacionadas – Deudas comerciales	US\$	(777)	92	(71.462)	(139.069)
SalDOS con partes relacionadas – Otras deudas	US\$	(20.565)	92	(1.891.947)	(1.119.200)
Deudas por arrendamientos	US\$	(155)	92	(14.257)	-
Contratos a término de moneda extranjera	US\$	(435)	92	(40.060)	-
Contratos a término commodities y compromisos en firme	US\$	(36.298)	92	(3.339.453)	(2.967.534)
Sub total				(18.566.476)	(24.594.370)
TOTAL PASIVO				(18.584.169)	(24.722.894)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

20. Deudas sociales y fiscales

	31/03/2021	31/03/2020
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	717.687	745.248
Percepciones y retenciones a depositar	131.117	51.796
Derechos de exportación a pagar	-	172.066
Otras provisiones fiscales	49.711	46.226
Total deudas sociales y fiscales	898.515	1.015.336

21. Información sobre partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2021 y 2020 son los siguientes:

Cuentas por cobrar comerciales	31/03/2021	31/03/2020
Renova S.A. (1)	109.593	1.280
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	9.856.579	5.588.625
Molinos Río de la Plata S.A. (5)	832.786	353.264
Patagonia Bioenergía S.A. (1)	137.870	41.568
	10.936.828	5.984.737

Otros créditos financieros corrientes y no corrientes	31/03/2021	31/03/2020
Molinos Río de la Plata S.A. (5)	-	96.250
Pecom Servicios Energía S.A. (3)	150.000	103.663
Accionistas controlantes (4)	161.928	124.035
	311.928	323.948

Deudas comerciales	31/03/2021	31/03/2020
Renova S.A. (1)	30.060	13.962
Molinos Río de la Plata S.A. (5)	19.624	4.614
Patagonia Bioenergía S.A. (1)	41.402	125.107
Goyaike S.A.A.C.I y F. (3)	1.259	-
Assara S.A. (3)	9.106	-
	101.451	143.683

Otras deudas corrientes y no corrientes	31/03/2021	31/03/2020
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	1.891.947	1.089.361
Molinos Río de la Plata S.A. (5)	-	158.363
	1.891.947	1.247.724

- (1) Sociedad con influencia significativa
- (2) Sociedad controlada
- (3) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes
- (4) Accionistas personas físicas
- (5) Accionista y sociedad relacionada con los accionistas controlantes

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

	31/03/2021	31/03/2020
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)		
Venta de productos (4)	202.679.073	149.123.650
Molinos Río de la Plata S.A. (6)		
Venta de productos	1.579.351	1.381.068
Servicios recibidos	(36.603)	(24.924)
Alquileres	(38.840)	(40.074)
Compras de productos	(17.638)	(15.142)
Recupero de gastos	-	(1.016)
Resultados financieros	(15.493)	(34.464)
Renova S.A. (1)		
Venta de productos	156.661	-
Servicios recibidos	(149.581)	(423.259)
Goyaíke S.A.A.C.I y F. (3)		
Servicios recibidos	(58.480)	(312)
Pecom Servicios Energía S.A. (3)		
Resultados financieros	(20.562)	(40.930)
Bolland y Cía. S.A. (3)		
Resultados financieros	(3.560)	(4.118)
Fundación Temaiken (3)		
Servicios recibidos	(230)	(188)
Patagonia Bioenergía S.A. (1)		
Venta de productos	163.943	732.710
Servicios recibidos	(320.688)	(398.181)
PCFG Advisory S.A. (3)		
Servicios recibidos	(5.237)	(6.016)
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (3)		
Servicios recibidos	-	(4.881)
Assara S.A. (3)		
Compra de productos	(46.252)	(21.310)
Recupero de gastos	290	-
La Salteña S.A.U. (3)		
Resultados financieros	(781)	(1.358)
Accionistas controlantes (5)		
Resultados financieros	(9.231)	(11.091)

(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 de 2019 a junio de 2020 y julio 2020 a junio de 2021.

(5) Accionistas personas físicas

(6) Accionista y sociedad relacionada con los accionistas controlantes

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 artículo 13 del Capítulo II, Título VII de la Norma 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.

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 se utilizan básicamente con fines de cobertura, es decir no existen actividades financieras con instrumentos financieros derivados con fines especulativos que excedan los límites de riesgo establecidos en las políticas de riesgo aprobadas por el Directorio de la Sociedad. 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 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).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 2021 y 2020, 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 133.703 y 6.137, respectivamente.

b. Riesgo de precio de commodities:

Al 31 de marzo de 2021 y 2020, 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, un aumento (disminución) del resultado (después de impuestos) y del patrimonio consolidado de aproximadamente 32.892 y (1.632), respectivamente.

c. Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de marzo de 2021 y 2020, 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 del Grupo Molinos Agro.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 una porción significativa 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 dicha 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 2021 y 2020:

31 de marzo de 2021

	<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	25.383.533	-	-	-	-	-	25.383.533
Deudas financieras	17.028.925	1.656.915	-	-	-	-	18.685.840
Otras deudas (1)	2.895.653	-	-	-	18.922	-	2.914.575
	45.308.111	1.656.915	-	-	18.922	-	46.983.948

31 de marzo de 2020

	<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	13.387.011	-	-	-	-	-	13.387.011
Deudas financieras	18.966.166	-	919.643	-	-	-	19.885.809
Otras deudas (1)	2.135.650	-	-	-	128.524	-	2.264.174
	34.488.827	-	919.643	-	128.524	-	35.536.994

(1) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas, a excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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, anticipos a proveedores, compromisos de compra de materia prima con precio, compromisos de venta de cereales y productos de la molienda de soja (aceite, harina y biodiesel) y saldos de los contratos a término con mercados) y de sus actividades financieras (básicamente saldos relacionados con bancos y colocaciones transitorias).

Como política general, el Grupo Molinos Agro 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 2021 y 2020, ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 3% y 4%, 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 del Grupo Molinos Agro de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de marzo de 2021 y 2020 se presentan, en el estado consolidado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 1.924 y 13.202, respectivamente. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales y de los saldos a cobrar por contratos a término y compromisos en firme de commodities que se presentan en el estado de situación financiera.

En el siguiente cuadro se detalla la totalidad de las cuentas por cobrar comerciales y su antigüedad neto de la provisión para deudores incobrables mencionada en el párrafo anterior:

Vencimientos	31/03/2021	31/03/2020
Créditos no vencidos	12.034.418	7.298.459
	12.034.418	7.298.459

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, (iii) las garantías que exigen los mercados para operar con contratos de forward, 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. El máximo riesgo crediticio involucrado para este tipo de instrumentos no difiere

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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.

$$\frac{\text{Deuda financiera neta}}{\text{Patrimonio neto ajustado}}$$

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.
- 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 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 no 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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

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 hasta el 31 de marzo 2021, se encuentran resguardados en la sede social de la Sociedad, ubicada en Bouchard 680, piso 12° 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. Otra información complementaria

En cumplimiento con el apartado 7 del artículo 3° del Capítulo III del Título IV de las NORMAS (N.T. 2013 y mod.), al cierre del ejercicio, la Sociedad no posee información a suministrar en relación a lo indicado en los incisos b), d) y e) del mencionado artículo.

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 09-06-2021

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2021
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ENRIQUE JUAN RODRIGUEZ CASTELLI
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F T° 45 – F° 785
Síndico en Representación
de la comisión fiscalizadora

ADRIÁN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente