



**ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en millones de pesos – Nota 1)

	31/03/2025	31/03/2024
Ingresos por ventas (Nota 4)	2.857.337	2.539.975
Ingresos por prestación de servicios	16.114	10.000
Ingresos de actividades ordinarias	2.873.451	2.549.975
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 5)	(2.857.000)	(2.413.803)
GANANCIA BRUTA	16.451	136.172
Gastos de comercialización (Nota 6)	(21.823)	(37.153)
Gastos de administración (Nota 6)	(30.389)	(32.204)
Otros ingresos (gastos) operativos, netos (Nota 7)	249	(366)
Resultado participación en subsidiaria y en sociedades con influencia significativa (Nota 2)	53.354	(65.021)
RESULTADO OPERATIVO	17.842	1.428
Ingresos financieros (Nota 8)	102.307	277.239
Costos financieros (Nota 9)	(61.995)	(114.314)
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS	58.154	164.353
Impuesto a las ganancias (Nota 10)	(6.953)	(79.983)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO (1)	51.201	84.370
OTROS RESULTADOS INTEGRALES		
Diferencia de conversión de inversión en sociedades con influencia significativa (2)	725	(320)
Diferencia de conversión de la Sociedad (3)	(39.666)	8.466
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES	(38.941)	8.146
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO	12.260	92.516
Ganancia neta del ejercicio por acción (en pesos) (Nota 11)		
Básica y diluida	1.043,17	1.718,96

- (1) La ganancia neta del ejercicio expresada en la moneda funcional de la Sociedad fue de 43 (millones de dólares estadounidenses) y de 69 (millones de dólares estadounidenses) al 31 de marzo de 2025 y 2024, 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 (5.248), y por los resultados acumulados distribuibles (incluyendo el resultado del ejercicio) de (34.418) por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2025, y diferencia de conversión por los aportes de los propietarios y reserva legal de 1.584 y por los resultados acumulados distribuibles (incluyendo el resultado del ejercicio) de 6.882 por el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2024.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente



ESTADO SEPARADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE MARZO DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en millones de pesos – Nota 1)

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Propiedad, planta y equipo (Nota 12)	129.276	117.467
Activos intangibles y plusvalía (Nota 13)	4.281	5.333
Inversiones en otras sociedades (Nota 2)	74.695	69.745
Otros créditos no financieros (Nota 16)	10	75
Otros créditos financieros (Nota 17.1)	1.162	1.218
Activo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 10)	12.277	3.666
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES	221.701	197.504
ACTIVOS CORRIENTES		
Inventarios (Nota 14)	95.011	110.322
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 15)	35.501	114.439
Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias – neto	14.297	-
Otros créditos no financieros (Nota 16)	735	1.851
Otros créditos financieros (Nota 17.1)	8.813	26.895
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 17.2)	201.048	120.149
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 18)	89.410	227.333
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES	444.815	600.989
TOTAL DE ACTIVOS	666.516	798.493
PATRIMONIO Y PASIVOS		
PATRIMONIO		
Capital social	49	49
Ajuste integral del capital social	8.306	8.306
Prima de emisión	3.290	3.290
Reserva legal	1.842	1.842
Reserva para futura distribución de utilidades	80.928	97.701
Resultados no asignados	46.004	84.370
Otros componentes del patrimonio	(43.306)	(9.562)
PATRIMONIO TOTAL	97.113	185.996
PASIVOS		
PASIVOS NO CORRIENTES		
Otras deudas (Nota 17.5)	-	53
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES	-	53
PASIVOS CORRIENTES		
Deudas comerciales (Nota 17.4)	197.977	250.589
Deudas financieras (Nota 17.3)	252.673	210.778
Deudas sociales y fiscales (Nota 20)	11.124	12.690
Provisión Impuesto a las ganancias a pagar – neto	-	52.876
Otras deudas (Nota 17.5)	107.629	85.511
PASIVOS CORRIENTES TOTALES	569.403	612.444
TOTAL PASIVOS	569.403	612.497
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO	666.516	798.493

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente



**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**
(en millones 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 (4)	Reserva para futura distribución de utilidades			
Saldo al 1 de abril de 2024	49	8.306	3.290	1.842	97.701	84.370	(9.562)	185.996
Distribución de dividendos (1)	-	-	-	-	(101.143)	-	-	(101.143)
Asignación de resultado (1)	-	-	-	-	84.370	(84.370)	-	-
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	51.201	-	51.201
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	(5.197)	(33.744)	(38.941)
Saldo al 31 de marzo de 2025	49	8.306	3.290	1.842	80.928	46.004	(43.306)	97.113

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

(2) Al cierre del período incluye (1.625) de conversión de capital social y ajuste integral del capital social; 5.686 de conversión de prima de emisión; (358) de conversión de reserva legal; (50.015) de conversión de reserva para futura distribución de utilidades; y 1.790 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 1.216.

(4) Para la determinación del monto de la reserva legal, se consideró al cierre del período 6.730 como capital computable (constituido por el capital social, ajuste integral del capital social y la diferencia de conversión originada por el capital social y ajuste integral del capital social).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente



**ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2024**
(en millones 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 (3)	Reserva para futura distribución de utilidades			
Saldo al 1 de abril de 2023	49	8.306	3.290	1.842	122.993	34.438	(17.708)	153.210
Distribución de dividendos	-	-	-	-	(25.292)	(34.438)	-	(59.730)
Ganancia neta del ejercicio	-	-	-	-	-	84.370	-	84.370
Otro resultado integral neto del ejercicio	-	-	-	-	-	-	8.146	8.146
Saldo al 31 de marzo de 2024	49	8.306	3.290	1.842	97.701	84.370	(9.562)	185.996

- (1) Al cierre del período incluye 29 de conversión de capital social y ajuste integral del capital social; 8.915 de conversión de prima de emisión; 7 de conversión de reserva legal; 4.388 de conversión de reserva para futura distribución de utilidades; y (23.392) 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 491.
- (3) Para la determinación del monto de la reserva legal, se consideró al cierre del período 8.384 como capital computable (constituido por el capital social, ajuste integral del capital social y la diferencia de conversión originada por el capital social y ajuste integral del capital social).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente



ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025
COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en millones de pesos – Nota 1)

	31/03/2025	31/03/2024
Actividades operativas:		
Ganancia antes de impuestos	58.154	164.353
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	9.248	10.441
Intereses y resultados financieros perdidos	20.124	50.880
Resultado participación en subsidiaria y en sociedades con influencia significativa	(53.354)	65.021
Diferencia de cambio	(2.018)	(45.022)
Rendimientos colocaciones a corto plazo y operaciones de cobertura por moneda distinta a la moneda funcional	(62.098)	(90.904)
Ajustes al capital de trabajo:		
Aumento en cuentas por cobrar comerciales	(111.439)	(31.041)
Disminución (Aumento) en otros créditos financieros	13.404	(2.464)
Disminución (Aumento) en otros créditos no financieros	853	(593)
(Aumento) Disminución en inventarios	(6.863)	28.761
Disminución (Aumento) de créditos impositivos y aduaneros	39.684	(49.678)
(Disminución) Aumento de deudas comerciales	(3.390)	9.820
Aumento (Disminución) de deudas sociales y fiscales	993	(2.266)
Aumento de otras deudas	41.436	36.920
Impuesto a las ganancias pagado	(53.276)	(42.630)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de operación	(108.542)	101.598
Actividades de inversión:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles netas	(45.399)	(8.024)
Cobro (Pago) de colocaciones a corto plazo	90.103	(81.087)
Cobro de dividendos	32.997	28.604
Cobro rendimientos colocaciones a corto plazo y operaciones de cobertura por moneda distinta a la moneda funcional	62.620	93.694
Flujos de efectivo netos generados por actividades de inversión	140.321	33.187
Actividades de financiación:		
Intereses pagados	(20.109)	(52.943)
Distribución de dividendos	(101.143)	(59.730)
Disminución de Obligaciones negociables	(44.850)	(109.948)
Aumento de deudas financieras	125.871	98.548
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación	(40.231)	(124.073)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(8.452)	10.712
Diferencias de cambio del efectivo y equivalente de efectivo	(2.431)	89
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio (Nota 18)	12.326	1.525
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 18)	1.443	12.326

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS
POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2025**
COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR
(en millones 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 2025 han sido preparados de conformidad con las normas de Contabilidad NIIF, según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés) que son de aplicación efectiva para los períodos anuales que comenzaron el 1 de abril de 2023. El Grupo no ha adoptado en forma anticipada ninguna otra norma o interpretación que se haya aprobado por el IASB pero que aún no haya entrado en vigor.

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 2025.

Los presentes estados financieros se presentan en millones 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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

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 como ingresos o costos financieros en el estado del resultado integral del ejercicio en que se producen.

Los activos, pasivos y resultados correspondientes a la subsidiaria 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 con lo establecido por el Código Civil y Comercial de la Nación (CCCN) artículo 325, 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) (ver también Nota 1.3.3.).
- 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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

en tres años alcance o sobrepase el 100%, lo que se evidenció en forma continua en la Argentina a partir del año 2018.

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 55,9% y 287,9% en los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024, 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 del CCCN 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 a (i) 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 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 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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 2025 y 2024:

Sociedad	Clase Acción	Valor Nominal	Cantidad	% part. s/cap. social y s/votos al 31/03/2025	Valor patrimonial al 31/03/2025	Valor patrimonial al 31/03/2024	Información sobre el emisor			
							Fecha	Capital Social Valor nominal (en miles)	Resultados	Patrimonio Neto
- Subsidiaria										
Molinos Overseas Commodities S.A. (1)	Ord.	\$U1	240.000	100%	71.437	66.736	31/03/2025	3.641	53.522	71.437
- Sociedades con influencia significativa										
Patagonia Bio Energía Holdings 1, S.L. (2)	Ord.	EUR 0,03	32.675	32,675%	1.051	366	31/03/2025	3.487	428	6.936
Patagonia Bio Energía Holdings 2, S.L. (2)	Ord.	EUR 0,03	32.675	32,675%	339	128	31/03/2025	3.487	98	2.281
Renova S.A. (3)	-	-	-	-	1.844	2.487	-	-	-	-
- Otras										
Terminal Bahía Blanca S.A.	Ord.	1	242.400	-	21	25	-	-	-	-
- Mercados										
A3 MERCADOS S.A.	Ord.	1	698.512	-	3	3	-	-	-	-
					74.695	69.745				

\$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 09-06-2025

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 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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 2025 y 2024:

Sociedad	Resultado participación en subsidiaria y sociedades con influencia significativa	
	31/03/2025	31/03/2024
- Subsidiaria		
Molinos Overseas Commodities S.A.	53.522	(60.909)
- Con influencia significativa		
Patagonia Bio Energía Holdings 1, S.L.	140	(3.076)
Patagonia Bio Energía Holdings 2, S.L.	32	(1.034)
Renova S.A.	(340)	(2)
TOTAL	53.354	(65.021)

3. Información sobre segmentos de operación

La información correspondiente a los segmentos de operación por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024 se presenta en la Nota 5 a los estados financieros consolidados.

4. Ingresos por ventas

	31/03/2025	31/03/2024
Mercado local	279.499	389.353
Mercado externo	2.577.838	2.150.622
Total ingresos por ventas	2.857.337	2.539.975

5. Costo de venta de bienes y servicios prestados

	31/03/2025	31/03/2024
Inventarios al comienzo del ejercicio	110.322	132.297
Compras del ejercicio	2.025.104	1.894.715
Gastos de producción (Nota 6)	153.605	133.055
Gravámenes de exportación	726.519	492.893
Resultados por conversión	(63.539)	(128.835)
Inventarios al final del ejercicio (Nota 14)	(95.011)	(110.322)
Total Costo de venta de bienes y servicios prestados	2.857.000	2.413.803

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

6. Gastos de producción, comercialización y administración

Rubros	Gastos de Producción	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Total al 31/03/2025	Total al 31/03/2024
Sueldos y jornales	28.776	1.658	12.119	42.553	42.093
Cargas sociales	6.034	568	3.905	10.507	10.243
Honorarios directores y síndicos	-	-	763	763	2.525
Indemnizaciones	82	26	89	197	476
Otros beneficios al personal	3.173	9	1.238	4.420	3.806
Combustibles, energía eléctrica y otros materiales	47.982	12	166	48.160	40.947
Mantenimiento	25.071	3	15	25.089	18.226
Servicios prestados por terceros	16.024	167	9.529	25.720	23.407
Impuestos	12.528	7.018	261	19.807	34.161
Depreciaciones propiedades, planta y equipo	8.679	25	544	9.248	10.441
Fletes y acarreos	767	1.619	-	2.386	2.999
Gastos de oficina y materiales	104	6	606	716	666
Seguros	2.734	-	92	2.826	1.840
Gastos de embarque	-	10.636	-	10.636	8.478
Gastos de movilidad	182	60	175	417	457
Alquileres y arrendamientos	332	-	379	711	458
Diversos	1.137	16	508	1.661	1.189
Total al 31/03/2025	153.605	21.823	30.389	205.817	
Total al 31/03/2024	133.055	37.153	32.204		202.412

7. Otros ingresos (gastos) operativos, netos

	31/03/2025	31/03/2024
Siniestros	(13)	(75)
Diversos – netos	262	(291)
Total otros ingresos (gastos) operativos, netos	249	(366)

8. Ingresos financieros

	31/03/2025	31/03/2024
Intereses y resultados financieros ganados	59.835	80.507
Operaciones de cobertura por moneda distinta a la moneda funcional	2.263	10.397
Diferencia de cambio	40.209	186.335
Total ingresos financieros	102.307	277.239

9. Costos financieros

	31/03/2025	31/03/2024
Intereses y resultados financieros perdidos	(20.124)	(50.880)
Diferencia de cambio	(41.871)	(63.434)
Total costos financieros	(61.995)	(114.314)

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

10. Impuesto a las ganancias

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024 son los siguientes:

Estado del resultado integral	Ganancia (Pérdida)	
	31/03/2025	31/03/2024
Impuesto a las ganancias:		
Cargo por impuesto a las ganancias	(15.969)	(70.662)
Impuesto a las ganancias diferido:		
Variación de diferencias temporarias	9.016	(9.321)
Cargo por impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio	(6.953)	(79.983)

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva aplicable a la Sociedad, vigente para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024 es la siguiente:

	Ganancia (Pérdida)	
	31/03/2025	31/03/2024
Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias	58.154	164.353
A la tasa legal de impuesto a las ganancias del 35%	(20.354)	(57.524)
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	8.561	(7.694)
Resultado participación en subsidiaria, neto de dividendos cobrados	7.796	(32.741)
Efecto por ajuste integral por inflación impositivo (1)	1.709	(26.865)
Diferencias de cambio	(3.321)	51.045
Efecto por ajuste integral por inflación contable	2.248	12.883
Impuesto fecha embarque	(5.407)	(2.684)
Efecto en resultados por uso de diferente moneda funcional	976	(15.877)
Otras	839	(526)
Cargo contable por impuesto de las ganancias	(6.953)	(79.983)

(1) Ver nota 29 a los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



Impuesto a las ganancias diferido

El detalle de las partidas incluidas en el activo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de marzo de 2025 y 2024 es la siguiente:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
<u>Diferencias temporarias activas:</u>		
Provisiones no deducibles	962	1.375
Provisiones comerciales y sociales no deducibles	431	73
Propiedad, planta y equipo y bienes intangibles	12.610	6.022
Colocaciones transitorias	-	664
Otras	27	-
Subtotal diferencias temporarias activas	14.030	8.134
<u>Diferencias temporarias pasivas:</u>		
Valuación de inventarios	(1.531)	(3.560)
Colocaciones transitorias	(63)	-
Otras	-	(278)
Subtotal diferencias temporarias pasivas	(1.594)	(3.838)
Efecto por ajuste integral por inflación impositivo (1)	(159)	(630)
Activo por impuesto a las ganancias diferido, neto	12.277	3.666

(1) Ver nota 29 a los estados financieros consolidados.

Conciliación de activos netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del activo por impuesto a las ganancias diferido por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2025 y 2024, es la siguiente:

	<u>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Activo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto	3.666	7.556
Diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino	(405)	5.431
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral	9.016	(9.321)
Activo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio, neto	12.277	3.666

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, las diferencias temporarias originadas en inversiones en sociedades controladas por las que no se han computado pasivo (activo) por impuesto a las ganancias diferido ascienden a 10.284 y (6.253), respectivamente. La Sociedad determinó que como controlante está en condiciones de controlar la reversión de estas, y que los resultados acumulados en la sociedad controlada no está previsto que se distribuyan como dividendo en el futuro cercano.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

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>31/03/2025</u>	<u>31/03/2024</u>
Ganancia neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad	51.201	84.370
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	1.043,17	1.718,96

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

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 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

12. Propiedad, planta y equipo

RUBROS	COSTO					DEPRECIACIONES						Neto resultante al 31/03/2025	Neto resultante al 31/03/2024
	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		
									Alicuota %	Cargo			
Terrenos	7.151	31.431	(2.658)	-	35.924	-	-	-	-	-	-	35.924	7.151
Edificios	35.965	279	(7.073)	-	29.171	(10.207)	2.060	-	2 / 2,5	(668)	(8.815)	20.356	25.758
Maquinarias e Instalaciones	136.884	2.527	(27.892)	-	111.519	(81.462)	17.522	-	6,66	(6.798)	(70.738)	40.781	55.422
Silos	29.909	-	(5.898)	-	24.011	(7.095)	1.453	-	3 / 6,66	(815)	(6.457)	17.554	22.814
Útiles industriales	3.347	30	(755)	(47)	2.575	(2.089)	459	-	3,3 / 10	(153)	(1.783)	792	1.258
Muebles y útiles	4.694	839	(946)	(27)	4.560	(3.738)	857	-	20 / 33,3	(576)	(3.457)	1.103	956
Rodados	1.357	162	(267)	(82)	1.170	(725)	160	1	20	(182)	(746)	424	632
Trabajos en curso	3.348	10.286	(1.347)	-	12.287	-	-	-	-	-	-	12.287	3.348
Derechos de uso en edificios	277	8	(80)	-	205	(149)	55	-	10	(56)	(150)	55	128
TOTAL 31/03/2025	222.932	45.562	(46.916)	(156)	221.422	(105.465)	22.566	1		(9.248)	(92.146)	129.276	
TOTAL 31/03/2024	203.967	9.972	11.675	(2.682)	222.932	(90.881)	(4.877)	734		(10.441)	(105.465)		117.467

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



13. Activos intangibles y plusvalía

RUBROS	COSTO			AMORTIZACIONES				Neto resultante al 31/03/2025	Neto resultante al 31/03/2024	
	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	291	(57)	234	(291)	57	5 / 10	-	(234)	-	-
Plusvalía	5.333	(1.052)	4.281	-	-	-	-	-	4.281	5.333
TOTAL 31/03/2025	5.624	(1.109)	4.515	(291)	57		-	(234)	4.281	
TOTAL 31/03/2024	5.313	311	5.624	(274)	(17)		-	(291)		5.333

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

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 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

**14. Inventarios**

	31/03/2025	31/03/2024
Commodities, cereales y productos semielaborados valuados a valor neto de realización	86.942	96.592
Materias primas	8.069	13.730
Total inventarios	95.011	110.322

15. Créditos impositivos y aduaneros

	31/03/2025	31/03/2024
Anticipos gravámenes a las exportaciones	21.138	107.723
Saldo a favor impuesto al valor agregado	14.028	6.689
Saldo a favor ingresos brutos	136	-
Reembolsos a las exportaciones a cobrar	199	25
Certificado de crédito fiscal	-	2
Total créditos impositivos y aduaneros	35.501	114.439

16. Otros créditos no financieros no corrientes y corrientes

	31/03/2025	31/03/2024
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo	10	75
Total otros créditos no financieros no corrientes	10	75

	31/03/2025	31/03/2024
Gastos pagados por adelantado	413	809
Anticipos a proveedores de inventarios	322	1.042
Total otros créditos no financieros corrientes	735	1.851

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

	31/03/2025	31/03/2024
Deudores por ventas de propiedades, planta y equipo	838	1.043
Préstamos al personal	324	175
Total otros créditos financieros no corrientes	1.162	1.218

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



	31/03/2025	31/03/2024
Saldo a cobrar con mercado a término	96	672
Préstamos al personal	850	412
Contratos a término de commodities y compromisos en firme (Nota 17.6)	5.260	1.971
Contratos a término de commodities y compromisos en firme con partes relacionadas (Nota 17.6 y Nota 21)	2.369	23.678
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 17.6)	-	150
Otros diversos	238	12
Total otros créditos financieros corrientes	8.813	26.895

Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los préstamos al personal que devengan una tasa de interés BADLAR al 80% del momento en que el empleado contrae la deuda.

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

	31/03/2025	31/03/2024
Cuentas a cobrar mercado local	20.315	20.053
Cuentas a cobrar mercado externo	25	-
SalDOS con partes relacionadas (Nota 21)	180.953	100.469
Provisión para cuentas por cobrar incobrables	(245)	(373)
Total cuentas por cobrar comerciales	201.048	120.149

Los deudores comerciales no devengan intereses y su plazo de cobro suele ser de entre 30 a 45 días.

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

	Saldo al inicio del ejercicio	Aplicaciones y cobros (2)	Efectos de Conversión (1)	Saldo al cierre del ejercicio
Deducidas del activo				
Deudores incobrables	373	(2)	(126)	245
TOTAL 31/03/2025	373	(2)	(126)	245
TOTAL 31/03/2024	362	-	11	373

(1) Imputado a otros resultados integrales.

(2) Aplicado a destino específico.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



17.3 Deudas financieras

Deudas financieras corrientes que devengan intereses	Tasa de Interés (%)	Vencimiento	31/03/2025	31/03/2024
Préstamos en pesos	33,75%	De uno a tres meses	32	-
Prefinanciaciones de exportación	6,64%	De uno a seis meses	252.641	157.956
Obligaciones negociables	-	-	-	52.822
Total deudas financieras corrientes			252.673	210.778

Obligaciones negociables

Con fecha 18 de mayo de 2024 y 3 de septiembre de 2024, la sociedad abonó la totalidad del capital de la Clase II y Clase IV de Obligaciones Negociables, por un total de U\$S 25.392.110 y U\$S 36.460.300, respectivamente.

Préstamos en pesos

El saldo del capital adeudado, junto con los intereses devengados por la utilización de este, tienen vencimiento en los primeros meses del periodo 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 2025 y 31 de marzo de 2024 los saldos por prefinanciaciones con bancos locales y del exterior tienen una tasa ponderada de interés del 6,64% y del 8,01% anual, respectivamente.

17.3.1 Cambios en los pasivos generados por actividades de financiación

	31/03/2024	Aumento	Disminución (1)	Diferencias por conversión	Diferencias de cambio	Intereses	31/03/2025
Préstamos en pesos	-	118.665	(118.663)	(2.654)	(2.456)	5.140	32
Prefinanciaciones de exportación	157.956	1.904.875	(1.798.358)	(23.512)	-	11.680	252.641
Obligaciones negociables	52.822	-	(45.607)	(7.781)	-	566	-
Total deudas financieras	210.778	2.023.540	(1.962.628)	(33.947)	(2.456)	17.386	252.673

(1) Contiene el saldo de intereses pagados por 20.109.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



17.4 Deudas comerciales

	31/03/2025	31/03/2024
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	13.325	3.643
Proveedores	184.652	246.946
Total deudas comerciales	197.977	250.589

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

17.5 Otras deudas

	31/03/2025	31/03/2024
Deudas por arrendamientos	-	53
Total otras deudas no corrientes	-	53

	31/03/2025	31/03/2024
Deudas por arrendamientos	51	69
Saldos con partes relacionadas (Nota 21)	103.410	68.736
Acreedores varios	34	137
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 17.6)	30	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme (Nota 17.6)	1.460	9.379
Contratos a término de commodities y compromisos en firme con partes relacionadas (Nota 17.6 y Nota 21)	2.644	7.190
Total otras deudas corrientes	107.629	85.511

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	
	31/03/2025	31/03/2024
Activos financieros		
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	7.629	25.649
Contratos a término de moneda extranjera	-	150
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	7.629	25.799

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



Pasivos financieros	Importe en libros	
	31/03/2025	31/03/2024
Instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados		
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	4.104	16.569
Contratos a término de moneda extranjera	30	-
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados	4.134	16.569

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 2025 y 2024 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.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



- 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 2025 y 2024, la Sociedad tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado consolidado de situación financiera:

	<u>31/03/2025</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	7.629	-	7.629	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	(4.104)	-	(4.104)	-
Contratos a término de moneda extranjera	(30)	(30)	-	-
Totales	3.495	(30)	3.525	-
	<u>31/03/2024</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	25.649	-	25.649	-
Contratos a término de commodities y compromisos en firme	(16.569)	-	(16.569)	-
Contratos a término de moneda extranjera	150	150	-	-
Totales	9.230	150	9.080	-

17.7 Operaciones con derivados

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, 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:

	<u>31/03/2025</u>		<u>31/03/2024</u>	
	<u>Activo corriente</u>	<u>Pasivo corriente</u>	<u>Activo corriente</u>	<u>Pasivo corriente</u>
Derivados de cobertura de valor razonable				
- de tipo de cambio (NDF)	-	30	150	-
	-	30	150	-

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



(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 A3 Mercados 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.

El efecto de estas operaciones en el estado separado de resultado integral al 31 de marzo de 2025 y 2024 significó una ganancia de 940 y 1.857, respectivamente, y fueron registradas en el rubro costo de ventas de bienes y servicios prestados.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2025, 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 estos ante el riesgo de la variación del tipo de cambio. El detalle de dichas operaciones es el siguiente:

	31/03/2025		31/03/2024	
	Compra (millones de USD)	Valor razonable	Compra (millones de USD)	Valor razonable
Compra de dólares estadounidenses	12	(30)	24	150

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 2025 y 2024 significó una ganancia de 2.263 y 10.397, 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 2025 y 2024, el valor razonable de las posiciones contratadas abiertas era el siguiente:

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



	31/03/2025		31/03/2024	
	Activo corriente	Pasivo corriente	Activo corriente	Pasivo corriente
Contratos de compra	4.893	536	-	2.782
Contratos de venta	2.736	3.568	25.649	13.787
	7.629	4.104	25.649	16.569

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

	31/03/2025	31/03/2024
Efectivo en caja y bancos	1.443	12.326
Colocaciones a corto plazo (1)	87.967	215.007
Total efectivo y colocaciones a corto plazo	89.410	227.333

(1) Contiene 30.481 de saldos con partes relacionadas al 31 de marzo de 2024 (Nota 21).

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



19. Activos y pasivos en monedas distintas del peso argentino por los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024.

Rubro	Clase	31/03/2025			31/03/2024
		Monto en moneda distinta al peso (en miles)	Tipo de cambio vigente	Importe en millones de pesos	Importe en millones de pesos
Activos no corrientes					
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo	US\$	780	1.074	838	1.043
Sub total		780		838	1.043
Activos corrientes					
Anticipos retenciones a las exportaciones	US\$	19.682	1.074	21.138	107.723
Anticipos a proveedores de inventarios	US\$	299	1.074	322	1.042
Reembolsos a las exportaciones a cobrar	US\$	185	1.074	199	25
Certificado de crédito fiscal	US\$	-	1.074	-	2
SalDOS a cobrar con mercado a término	US\$	89	1.074	96	672
Contratos a término commodities y compromisos en firme	US\$	4.898	1.074	5.260	1.971
Contratos a término commodities y compromisos en firme con partes relacionadas	US\$	2.206	1.074	2.369	23.678
Contratos a término de moneda extranjera	US\$	-	1.074	-	150
Cuentas a cobrar comerciales	US\$	18.297	1.074	19.651	18.874
SalDOS con partes relacionadas	US\$	163.978	1.074	176.113	97.477
Colocaciones a corto plazo	US\$	41.079	1.074	44.119	140.388
Efectivo en caja y bancos	US\$	114	1.074	122	10.726
Sub total		250.827		269.389	402.728
TOTAL ACTIVO		251.607		270.227	403.771
Pasivos no corrientes					
Deudas por arrendamientos	US\$	-	1.074	-	(50)
Sub total		-		-	(50)
Pasivos corrientes					
Deudas financieras	US\$	(235.234)	1.074	(252.641)	(210.778)
Deudas comerciales	US\$	(142.156)	1.074	(152.676)	(214.998)
SalDOS con partes relacionadas – Deudas comerciales	US\$	(12.010)	1.074	(12.898)	(1.633)
SalDOS con partes relacionadas – Otras deudas	US\$	(96.285)	1.074	(103.410)	(68.736)
Deudas por arrendamientos	US\$	(40)	1.074	(43)	(62)
Contratos a término de moneda extranjera	US\$	(28)	1.074	(30)	-
Contratos a término commodities y compromisos en firme	US\$	(1.359)	1.074	(1.460)	(9.379)
Contratos a término commodities y compromisos en firme con partes relacionadas	US\$	(2.462)	1.074	(2.644)	(7.190)
Sub total		(489.574)		(525.802)	(512.776)
TOTAL PASIVO		(489.574)		(525.802)	(512.826)

20. Deudas sociales y fiscales

	31/03/2025	31/03/2024
Remuneraciones y cargas sociales a pagar	7.948	8.347
Percepciones y retenciones a depositar	1.043	725
Gravámenes de exportación a pagar	464	1.129
Otras provisiones fiscales	1.669	2.489
Total deudas sociales y fiscales	11.124	12.690

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



21. Información sobre partes relacionadas

Los saldos y transacciones con partes relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2025 y 2024 son los siguientes:

Cuentas por cobrar comerciales	31/03/2025	31/03/2024
Renova S.A. (1)	39	206
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	176.074	87.775
Molinos Río de la Plata S.A. (4)	-	4.269
Patagonia Bioenergía S.A. (1)	4.840	8.219
	180.953	100.469

Otros créditos financieros corrientes	31/03/2025	31/03/2024
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	2.369	23.678
	2.369	23.678

Colocaciones a corto plazo	31/03/2025	31/03/2024
Pecom Servicios Energía S.A. (3)	-	30.481
	-	30.481

Deudas comerciales	31/03/2025	31/03/2024
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	12.537	-
Renova S.A. (1)	182	585
Molinos Río de la Plata S.A. (4)	146	265
Patagonia Bioenergía S.A. (1)	460	2.793
	13.325	3.643

Otras deudas corrientes	31/03/2025	31/03/2024
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)	106.054	75.926
	106.054	75.926

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

	31/03/2025	31/03/2024
Molinos Overseas Commodities S.A. (2)		
Venta de productos (1)	2.576.030	2.150.623
Compras de productos	(12.701)	(225.681)

- (1) La Sociedad celebró con Molinos Overseas Commodities S.A. contratos de suministro internacional de mercaderías para los periodos comprendidos entre julio de 2024 a junio de 2025 y julio 2023 a junio de 2024.
 (2) Sociedad controlada.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



	31/03/2025	31/03/2024
Molinos Rio de la Plata S.A. (3)		
Venta de productos	14.839	14.654
Servicios recibidos	(491)	(468)
Alquileres	(646)	(410)
Compras de productos	(301)	(370)
Recupero de gastos	-	12
Servicios prestados	36	-
Resultados financieros	(118)	-
Renova S.A. (1)		
Venta de productos	1.176	1.267
Servicios recibidos	(3.704)	(3.916)
Goyaíke S.A.A.C.I y F. (2)		
Servicios recibidos	(68)	-
Compras de productos	-	(6)
Pecom Servicios Energía S.A. (2)		
Compras de productos	-	(18)
Resultados financieros	553	4.453
Patagonia Bioenergía S.A. (1)		
Venta de productos	12.564	15.909
Servicios recibidos	(5.372)	(4.368)
Resultados financieros	1.458	977
PCFG Advisory S.A. (2)		
Servicios recibidos	-	(58)

(1) Sociedad con influencia significativa

(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes

(3) Accionista y sociedad relacionada con los accionistas controlantes

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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 expuesta 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).

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.

Por razones operativas, el Grupo decidió no designar los contratos a plazo de moneda extranjera como relaciones de cobertura contable. Por consiguiente, todas las variaciones del valor razonable de estos contratos a plazo de moneda extranjera se contabilizan en el estado de resultados.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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.

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.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

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 2025 y 2024, 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 una disminución del resultado consolidado (después de impuestos) y del patrimonio de aproximadamente (327) y (123), respectivamente.

b. Riesgo de precio de commodities:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, 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 del resultado (después de impuestos) y del patrimonio consolidado de aproximadamente (67) y (2.225), respectivamente.

c. Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de marzo de 2025 y 2024, 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 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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 2025 y 2024:

31 de marzo de 2025

	<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	197.977	-	-	-	-	-	197.977
Deudas financieras	198.690	53.983	-	-	-	-	252.673
Otras deudas (1)	114.619	-	-	-	-	-	114.619
	511.286	53.983	-	-	-	-	565.269

31 de marzo de 2024

	<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	250.589	-	-	-	-	-	250.589
Deudas financieras	201.348	9.430	-	-	-	-	210.778
Otras deudas (1)	81.629	52.879	-	-	53	-	134.561
	533.566	62.309	-	-	53	-	595.928

- (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 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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 diversificada. En este sentido, al 31 de marzo de 2025 y 2024, ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 22% y 11%, 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 previsión 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 previsión 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 2025 y 2024 se presentan, en el estado consolidado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 245 y 373, 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 neta de la provisión para deudores incobrables mencionada en el párrafo anterior:

Vencimientos	31/03/2025	31/03/2024
Créditos no vencidos	201.048	120.149
	201.048	120.149

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 significativamente de los saldos bancarios y colocaciones transitorias que se presentan en el estado de situación financiera al cierre de cada ejercicio.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



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.
- 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 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183



Garantías

La información relacionada con garantías que se ha descripto en los estados financieros consolidados de Molinos Agro S.A. es, 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 2025, 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 con 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 09-06-2025

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 09-06-2025
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.A.
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

FERNANDO A. PACI
Socio
Contador Público U.C.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 269 - F° 183

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente