2020

MEMORIA Y BALANCE

ANNUAL REPORT

MOLINOS

Nos une comer mejor

Índice

TABLE OF CONTENTS

1

DIRECTORIO
Miembros del Directorio,
de la Comisión Fiscalizadora
y Auditor Externo

DIRECTORY
Members of the Board of Directors, Statutory
Audit Committee
and External Auditor

2

DATOS CONSOLIDADOS
RELEVANTES: Su Evolución

CONSOLIDATED FINANCIAL
HIGHLIGHTS: *Variations*

3

MEMORIA
Contexto internacional
Desempeño económico de Argentina
Grupo Perez Companc
La Compañía

I. Premisas de Gestión, Lineamientos Estratégicos y Política Comercial Proyectada

Negocio de Alimentos
Negocio de Vinos

II. Molinos y la Sustentabilidad

III. Situación Financiera

IV. Propuesta del Directorio para capitalizaciones, ajustes monetarios y otros conceptos.

V. Anexo. Código de Gobierno Societario
por el Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020

LETTER TO SHAREHOLDERS
International context
Argentina's economic performance
Perez Companc Group
The Company

I. Business policies, strategic guidelines and projected business policy

Food business
Wine business

II. Molinos and sustainability

III. Financial position

IV. Board of Director's proposal with regard to capitalizations, monetary adjustments and other items.

V. Exhibit. *Corporate governance code for the fiscal year ended December 31, 2020*

4

VENCIMIENTO DE MANDATOS
Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2020

EXPIRY OF TERMS OF OFFICE
Financial statements
as of December 31, 2020

UNO // ONE

1 Directorio

DIRECTORY

1

Directorio / Directory

MIEMBROS INTEGRANTES DEL DIRECTORIO

MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS:

DIRECTORES TITULARES:

Presidente
Luis Perez Companc *(i)*

Vicepresidente
Amancio Hipólito Oneto *(ii)*

Pablo Luis Antunez *(ii)*
Guillermo Nelson García Abal *(i)*
Gustavo Hector Abelenda *(ii)*
Susana Mabel Malcorra *(i)*

DIRECTORES SUPLENTES:

Mariano Mazur *(i)*
Sebastián Gallo *(ii)*

(i) Su mandato vence el 31 de diciembre de 2020.
(ii) Su mandato vence el 31 de diciembre de 2021.

DIRECTORS:

President
Luis Perez Companc ***(i)***

Vicepresident
Amancio Hipólito Oneto ***(ii)***

Pablo Luis Antunez ***(ii)***
Guillermo Nelson García Abal ***(i)***
Gustavo Hector Abelenda ***(ii)***
Susana Mabel Malcorra ***(i)***

ALTERNATE DIRECTORS:

Mariano Mazur ***(i)***
Sebastián Gallo ***(ii)***

(i) Its term expires on December 31, 2020.
(ii) Its term expires on December 31, 2021.

MIEMBROS INTEGRANTES DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA Y AUDITOR EXTERNO

MEMBERS OF THE STATUTORY AUDIT COMMITTEE AND EXTERNAL AUDITOR

SÍNDICOS TITULARES:

Ernesto Juan Cassani
Pablo Rómulo Di Iorio
Agustín Pedro Allende

Síndicos Suplentes:

Pedro Jorge Donato
Santiago Alberto Fumo
Maria Eugenia Vilhena

Auditor Externo:

Adrian Gabriel Villar - Titular
Leonel Germán Tremonti - Suplente
Estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

STATUTORY AUDITORS:

Ernesto Juan Cassani
Pablo Rómulo Di Iorio
Agustín Pedro Allende

Alternate Statutory Auditors:

Pedro Jorge Donato
Santiago Alberto Fumo
Maria Eugenia Vilhena

External Auditor:

Adrian Gabriel Villar
Leonel Germán Tremonti (alternate external auditor)
Estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

DOS // TWO

2 Datos

RELEVANT DATA

2

Datos / Relevant Data

DATOS CONSOLIDADOS RELEVANTES: SU EVOLUCIÓN

[Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes.]

CONSOLIDATED FINANCIAL HIGHLIGHTS: VARIATIONS

[Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.]

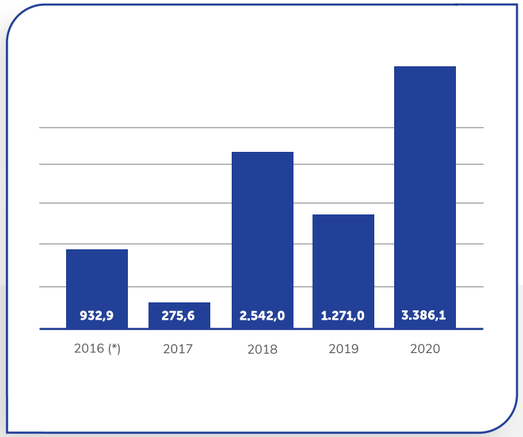
EN MILLONES DE PESOS / IN MILLIONS OF ARGENTINE PESOS	2016 (*)	2017	2018	2019	2020
Ingresos en actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	10.709,5	42.067,9	44.756,6	44.608,9	46.074,1
EBITDA (1) / EBITDA (1)	577,9	-1.308,5	1.562,3	1.488,8	3.880,1
Resultados no recurrentes (2) / Nonrecurring profit (loss) (2)	-355,0	-1.584,1	-979,7	217,8	494,0
EBITDA antes de resultados no recurrentes / EBITDA before nonrecurring profit (loss)	932,9	275,6	2.542,0	1.271,0	3.386,1
% sobre ventas / % On sales	8,7%	0,7%	5,7%	2,8%	7,3%
Resultados financieros (3) / Finance (expense) (3)	-286,8	-701,2	-4.820,8	-1.700,1	-871,6
Resultados financieros no recurrentes (4) / Nonrecurring finance income (loss) (4)	-	-	-	-	1.767,6
EBTDA (5) / EBTDA (5)	291,1	-2.009,7	-3.258,5	-211,3	4.776,1
EBTDA antes de resultados no recurrentes / EBTDA before nonrecurring profit (loss)	646,1	-425,6	-2.278,8	-429,1	2.514,5
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio / Profit (loss) for the year, net	2,5	-1.580,3	-3.566,0	-1.370,1	1.745,8

EN MILLONES DE DÓLARES / IN MILLIONS OF US DOLLARS	2016 (*)	2017	2018	2019	2020
Ingresos en actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	714,3	499,9	531,9	530,1	547,5
EBITDA (1) / EBITDA (1)	38,5	-15,5	18,6	17,7	46,1
Resultados no recurrentes (2) / Nonrecurring profit (loss) (2)	-23,7	-18,8	-11,6	2,6	5,9
EBITDA antes de resultados no recurrentes / EBITDA before nonrecurring profit (loss)	62,2	3,3	30,2	15,1	40,2
% sobre ventas / % On sales	8,7%	0,7%	5,7%	2,8%	7,3%
Resultados financieros (3) / Finance (expense) (3)	-19,1	-8,3	-57,3	-20,2	-10,4
Resultados financieros no recurrentes (4) / Nonrecurring finance income (loss) (4)	-	-	-	-	21,0
EBTDA (5) / EBTDA (5)	19,4	-23,9	-38,7	-2,5	56,8
EBTDA antes de resultados no recurrentes / EBTDA before nonrecurring profit (loss)	43,1	-5,1	-27,1	-5,1	29,9
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio / Profit (loss) for the year, net	0,2	-18,8	-42,4	-16,3	20,7
EBITDA antes de no recurrentes - Intereses netos / EBITDA before nonrecurring profit (loss) - Net interest	5,7	0,5	2,8	1,0	2,1
Tipo de cambio promedio / Average exchange rate	15,0	84,2	84,2	84,2	84,2

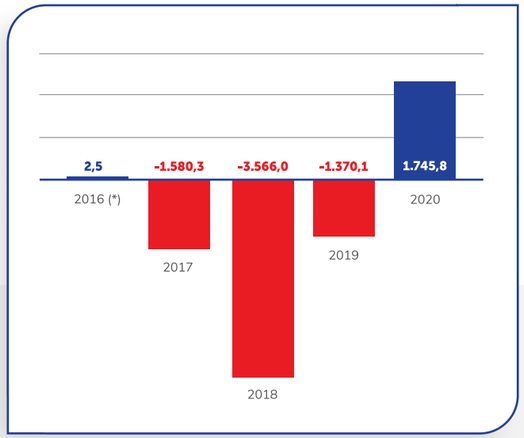
(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(1) EBITDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, resultados financieros, depreciaciones y amortizaciones.
(2) Resultados no recurrentes: incluye resultados por la venta/adquisición y desvalorización/revaluación de activos, indemnizaciones, y otros egresos.
(3) Resultados financieros: incluye intereses, diferencia de cambio y RECPAM para los ejercicios 2017, 2018, 2019 y 2020. Excluye los resultados mencionados en el punto (4).
(4) Resultados financieros no recurrentes: incluye resultado por operaciones con títulos valores para el ejercicio 2020.
(5) EBTDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, depreciaciones y amortizaciones.

(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.
(1) EBITDA: Earnings for the year before income tax, finance income (expense), depreciation and amortization.
(2) Nonrecurring profit (loss): including profit (loss) from the sale and impairment in value of assets, severance pay and other expenses.
(3) Finance income (expense): including interest, foreign exchange difference and profit (loss) on exposure to the change in currency purchasing power for 2017, 2018, 2019 and 2020. Excludes income (expense) mentioned in point (4).
(4) Nonrecurring finance income (expense): including profit (loss) from transactions with securities for 2020.
(5) EBTDA: earnings for the year before income tax, depreciation and amortization.

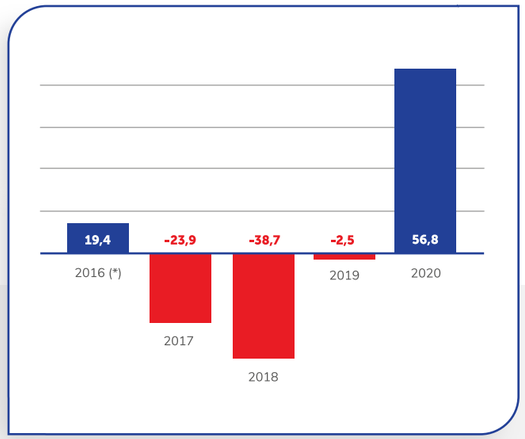
EVOLUCIÓN EBITDA (1) antes de resultados no recurrentes (2) (en millones de pesos) / Changes in EBITDA (1) before nonrecurring profit (loss)(2) (in millions of Argentine pesos)



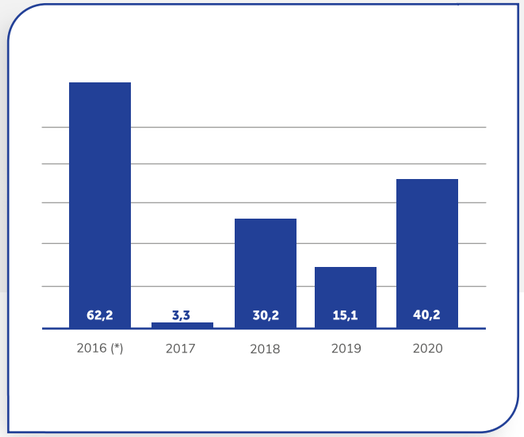
EVOLUCIÓN Resultado Neto (en millones de pesos) / CHANGES in net profit (loss) (in millions of pesos)



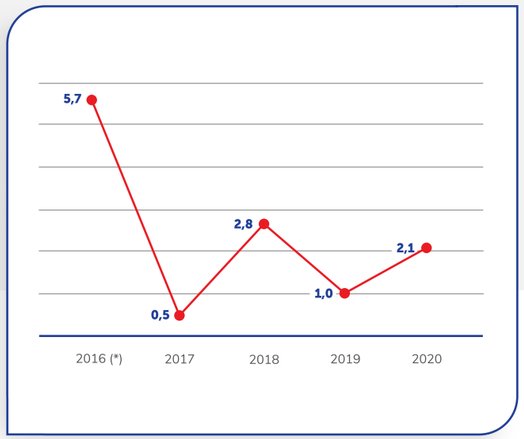
EBTDA (5) (en millones de dólares promedio) / EBTDA (5) (in millions of US dollars, average)



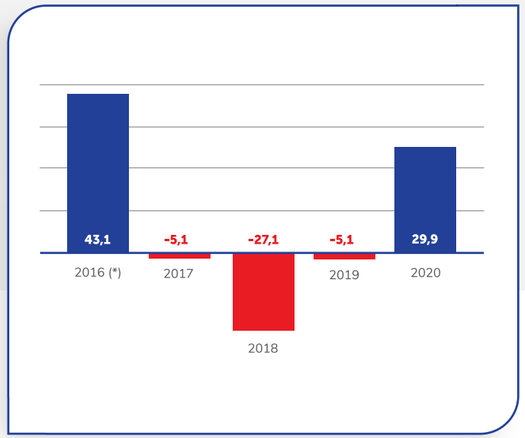
EVOLUCIÓN EBITDA (1) antes de resultados no recurrentes (2) (en millones de dólares) / Changes in EBITDA (1) before nonrecurring profit (loss) (2) (in millions of US dollars)



Ratio: EBITDA (1) antes de resultados no recurrentes (2) / Intereses Netos / Ratio: EBITDA (1) before nonrecurring profit (loss)(2) / Interest Net



EBTDA (5) antes de resultados no recurrentes (**) (en millones de dólares promedio) / EBTDA (5) before nonrecurring profit (loss) (**) (in millions of US dollars, average)



(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(1) EBITDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, resultados financieros, depreciaciones y amortizaciones.
(2) Resultados no recurrentes: incluye resultados por la venta/adquisición y desvalorización/revaluación de activos, indemnizaciones, y otros egresos.
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.
(1) EBITDA: Earnings for the year before income tax, finance income (expense), depreciation and amortization.
(2) Nonrecurring profit (loss): including profit (loss) from the sale and impairment in value of assets, severance pay and other expenses.

(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(1) EBITDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, resultados financieros, depreciaciones y amortizaciones.
(2) Resultados no recurrentes: incluye resultados por la venta/adquisición y desvalorización/revaluación de activos, indemnizaciones, y otros egresos.
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.
(1) EBITDA: Earnings for the year before income tax, finance income (expense), depreciation and amortization.
(2) Nonrecurring profit (loss): including profit (loss) from the sale and impairment in value of assets, severance pay and other expenses.

(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(**) Resultados no recurrentes: incluye resultados por la venta/adquisición y desvalorización/revaluación de activos, indemnizaciones, otros egresos y resultado por operaciones con títulos valores para el ejercicio 2020.
(5) EBTDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, depreciaciones y amortizaciones.
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.
(**) Nonrecurring profit (loss): Including profit (loss) from the sale/acquisition and impairment in value/revaluation of assets, severance pay and other expenses, and y profit (loss) from transactions with securities for 2020.
(5) EBTDA: earnings for the year before income tax, depreciation and amortization.

TRES // THREE

3 Memoria

LETTER TO SHAREHOLDERS

3

Memoria / Letter to shareholders

Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 presentada por el Directorio.

En cumplimiento de disposiciones legales y reglamentarias, el Directorio de Molinos Río de la Plata S.A. (en adelante "Molinos", "la Compañía" o "la Sociedad") somete a consideración de los Señores Accionistas la Memoria, Estado consolidado del resultado integral, Estado consolidado de situación financiera, Estado consolidado de cambios en el patrimonio, Estado consolidado de flujo de efectivo, Notas a los estados financieros consolidados, Estados financieros separados, Notas a los estados financieros separados, Informe del Auditor e Informe de la Comisión Fiscalizadora correspondientes al ejercicio 91º finalizado el 31 de diciembre de 2020, y la Reseña informativa requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores a la misma fecha.

Covering the fiscal year ended December 31, 2020; submitted by the Board of Directors.

In compliance with legal and regulatory requirements, the Board of Directors of Molinos Río de la Plata is pleased to submit for the consideration of the Company's shareholders, this Letter, the Consolidated Statement of Comprehensive Income, the Consolidated Statement of Financial Position, the Consolidated Statement of Cash Flows, the Notes to the Consolidated Financial Statements, the Separate Financial Statements, the Notes to the Separate Financial Statements, the Auditor's Report and the Statutory Audit Committee's Report on the Financial Statements for the fiscal year No. 91 ended December 31, 2020, and the Summary of Events required by CNV (Argentine Securities Commission) regulations as of such date.

CONTEXTO INTERNACIONAL

Hasta diciembre 2019 la economía del mundo venía marcada por la profundización de la desaceleración económica y los riesgos vinculados con la guerra comercial entre EE.UU. y China y el futuro del Brexit. Pero a partir de enero 2020 el contexto económico internacional quedó condicionado por la pandemia de coronavirus. El virus se propagó desde China hacia Europa entre enero y febrero, y hacia América a partir de febrero – marzo, obligando a la toma de medidas restrictivas a la circulación de personas entre países, cuarentenas y cierres intermitentes de las principales actividades comerciales y de servicios en casi todo el mundo.

Económicamente la pandemia acarreó un problema de oferta (cadena de suministros de China) pero mutó enseguida en un problema de demanda con un golpe fortísimo en el sector servicios. La recesión internacional empezó en el primer trimestre y tuvo su epicentro de mayor retracción en el segundo trimestre de 2020.

En el primer trimestre 2020 el PBI de los países centrales retrocedió entre 3 y 7%. Los países emergentes de la región, excepto Argentina, sufrieron desaceleraciones menos marcadas. Brasil registró una caída del PBI de sólo 0,3%, México -1,4%, Chile un crecimiento de 0,4%.

Las mayores caídas mundiales de PBI ocurrieron en el segundo trimestre 2020. Allí EE.UU. retrocedió a un récord de 9,0% anual, Brasil -10,9%, México -18,7%, Chile -14%. La excepción fue China que lleva un trimestre adelantado en el golpe sanitario y económico de la pandemia, que creció 3,2%.

La fortísima recesión trajo aparejado el riesgo de desinflación mundial y entre marzo y abril de 2020 casi todos los Bancos Centrales del mundo tomaron medidas de expansión de liquidez y protección del crédito, y los Tesoros de los países lanzaron paquetes de ayuda a los sectores económicos afectados, subsidios para trabajadores, programas de asistencia a familias, así como medidas de incremento en la inversión en los sectores de salud.

Durante el tercer trimestre 2020 tanto los países centrales como los emergentes mostraron cierta recuperación en el nivel de actividad, aunque sin llegar a los niveles previos a la pandemia. EE.UU. registró una variación trimestral del PBI de 7,5%, Brasil 7,7%, México 12,1%, Chile 5,2% y China 4,9%.En el cuarto trimestre el ritmo de recuperación se hizo más lento y en algunos casos se produjeron nuevas caídas trimestrales. El PBI anual 2020 cerró en caída para todos los países centrales. Entre los emergentes destacó China, que fue de las pocas economías que terminó el año con un crecimiento de su PBI (+2,3%).

La recuperación tuvo reflejo en los mercados, con las bolsas mundiales volviendo a los niveles previos a la pandemia acompañadas por los precios de las materias primas agrícolas (principalmente soja, maíz, girasol y trigo) que mostraron una fuerte recuperación. La demanda de materias primas por parte de China ha sido voraz y llegó a niveles nunca vistos debido a la preocupación de abastecer de alimentos ante cualquier otra eventualidad sanitaria, y fue un factor adicional a la exponencial suba de los precios internacionales de materias primas, especialmente aquellas para producir alimentos.

De todas formas y considerando los nuevos rebrotes en el Hemisferio Norte con la llegada del invierno, existe una gran incertidumbre en lo sanitario y en lo económico. La segunda ola de COVID – 19 en el hemisferio occidental coincide a la vez con la fase final de desarrollo de las principales vacunas.

INTERNATIONAL CONTEXT

Through December 2019, the global economy was shaped by a steep economic downturn and the risks related to the trade war between the United States and China and the future after Brexit. As from January 2020, the international economic context was affected by the COVID-19 pandemic. The virus spread from China through Europe between January and February, and to America as from February -March, forcing the adoption of measures to restrict free movement of people between countries, lockdown and intermittent closures of the main business activities and services almost worldwide.

The pandemic caused a supply problem (China's chain of supply) but immediately shifted to a supply problem devastating the service sector. The international recession started in Q1 and had its record shrinking in Q2 2020.

In Q1 2020, central countries' GDP declined between 3 and 7%. The emerging countries across the region, except for Argentina, suffered lower decelerations. GDP fell only by 0.3% in Brazil, 1.4% in Mexico, and grew by 0.4% in Chile.

The largest global GDP declines took place in Q2 2020. The United States fell by an unprecedented 9% p.a.; Brazil by 10.9%; Mexico by 18,.7% and Chile by 14%. The exception was China, which grew by 3.2% as the pandemic had affected its healthcare and economic system a quarter earlier.

The dramatic recession posed the risk of global deflation and between March and April 2020 almost all central banks around the world adopted measures to enhance liquidity and protect credit, and the Treasury of several countries launched assistance packages for the economic sectors affected, subsidies for workers, family assistance programs and measures to boost investments in health.

In Q3 2020, the activity of central and emerging countries recovered slightly, although it did not reach pre-pandemic levels. The United States recorded a quarterly GDP increase of 7.5%; Brazil of 7.7%; Mexico of 12.1%; Chile of 5.2%, and China of 4.9%. In Q4, the recovery slowed down and some new quarterly decreases took place. Annual GDP for 2020 closed in fall across all central countries. China stood out among all emerging countries, as it was one of the few economies closed the year with GDP growth (+2.3%).

The recovery was seen in the market, as global stock exchanges returned to pre-pandemic levels coupled with a strong rebound in prices of agricultural raw materials (mainly soybean, corn, sunflower and wheat). The demand for raw materials by China was voracious and reached unprecedented levels due to the efforts to supply food in the event of another healthcare contingency and also contributed to the exponential increase in international prices of raw materials, especially to produce food.

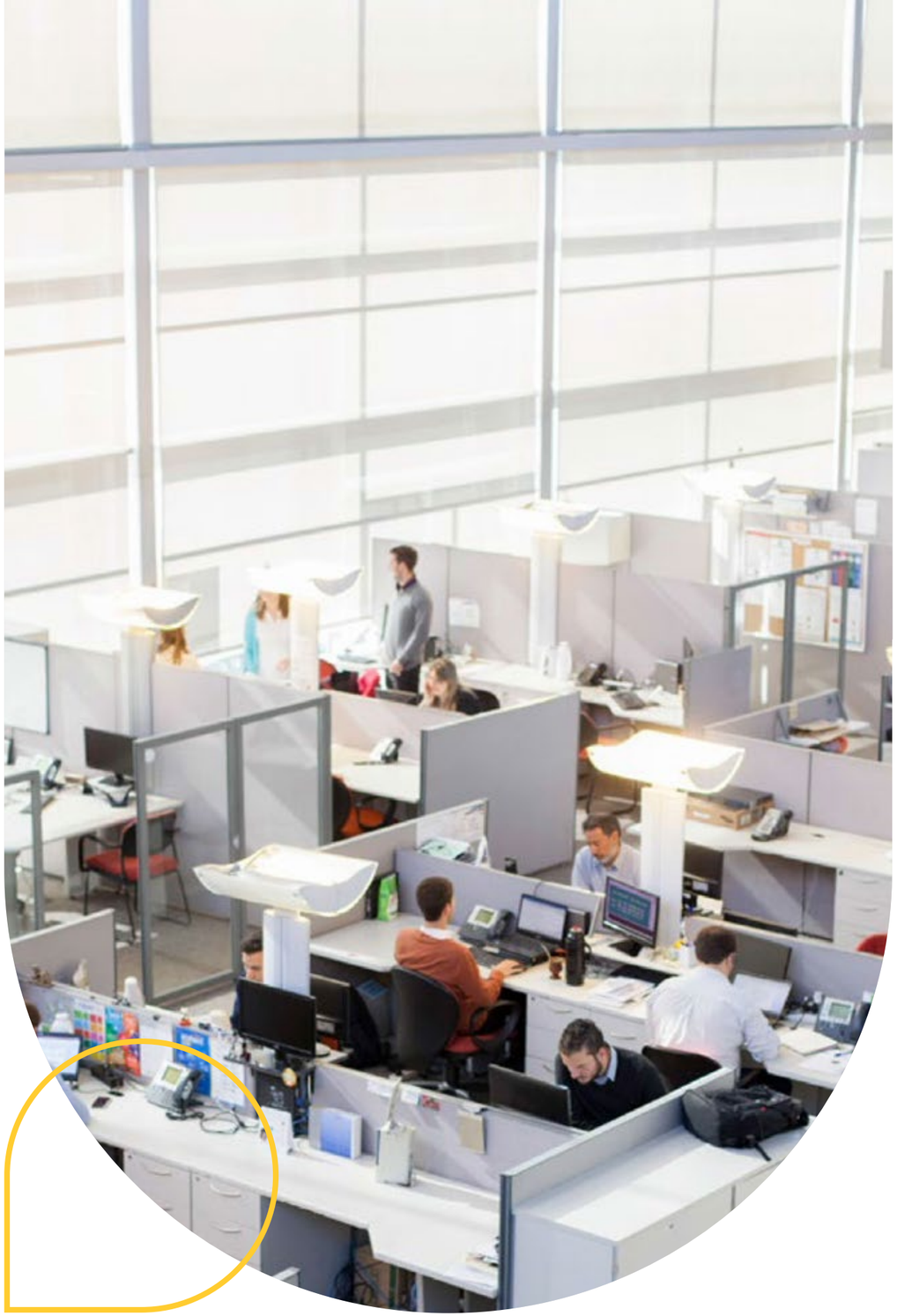
Considering the new outbreaks in the northern hemisphere with the arrival of winter, the healthcare and economic outlook remains highly uncertain. The second wave of COVID-19 in the western hemisphere also coincides with the final phase of vaccine development.

DESEMPEÑO ECONÓMICO DE ARGENTINA

Durante 2020 la economía argentina no escapó al shock global originado en la pandemia del COVID-19. El 20 de marzo se implementó una cuarentena estricta en la que sólo funcionaron sectores económicos esenciales de salud, alimentación y seguridad. Como parte de las medidas para hacer frente al Covid 19, el Gobierno fijó precios máximos para alimentos, bebidas y productos de higiene y cuidado personal, decisión que fue sucesivamente prorrogada por la Secretaría de Comercio Interior hasta la actualidad, en un contexto de persistentes aumentos en los costos de las empresas de consumo masivo. Más adelante dispuso la suspensión del cierre de cuentas bancarias, la suspensión temporaria del corte de servicios por falta de pago, la prohibición del cobro de comisiones por las operaciones en cajeros automáticos y el congelamiento temporario de alquileres y suspensión de desalojos. A fines de marzo, se prohibieron los despidos y suspensiones sin justa causa y por las causales de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor y, adicionalmente, se implementó un régimen de doble indemnización ante despidos, medidas que, en su mayoría, continúan en la actualidad.

La pandemia tuvo su mayor impacto económico entre el primer y segundo trimestre, con caídas del PBI del 5,2% y 19% anual respectivamente; en el tercer y cuarto trimestre la caída se moderó pero el año terminó con un retroceso del 10% anual. El PBI per cápita se desplomó a niveles del año 1999.

La cuarentena derivó en un aumento de la tasa de desempleo, que pasó de 8,9% a fines de 2019 a 13,1% en el segundo trimestre 2020 y 11,7% en el tercer trimestre. El empleo privado formal se redujo en unos 220 mil puestos pasando de 6,0 millones de puestos a 5,8 millones, el empleo público se mantuvo estable en 3,2 millones de puestos, en tanto que el empleo informal y precario se estima cayó unos 2 millones de puestos, pasando de los 10 millones a los 8 millones de personas. Por su parte, el salario privado formal promedio de la economía terminó acompañando de cerca a la tasa de inflación con un incremento interanual del 35% medido a fines de 2020; de esta manera, el poder adquisitivo del salario privado formal respecto a la canasta de bienes que mide el IPC a lo largo de 2020 se contrajo 1%.



ARGENTINA'S ECONOMIC PERFORMANCE

In 2020, the Argentine economy was not foreign to the global shock caused by the COVID-19 pandemic. On March 20, a strict lockdown was implemented and only the essential sectors such as healthcare, food and security remained active. As part of the measures to combat COVID-19, the Argentine government fixed maximum prices for food, beverages and hygiene and personal care products, a decision that was successively extended by the Department of Domestic Trade to date in a context characterized by constant increases in the costs of mass consumption companies. It then established the suspension of bank account closures, the temporary suspension of service cutoff for lack of payment, the prohibition to collect commissions for transactions in ATMs and the temporary rent freeze and suspension of evictions. By the end of March, dismissals and suspensions, both unfair and due to lack of or decrease in workload and force majeure, were banned and a double severance pay system was implemented in the case of dismissals. Most of these measures are still effective to date.

The pandemic had its strongest economic impact between Q1 and Q2, with annual GDP declines of 5.2% and 19%, respectively; in Q3 and Q4, the fall moderated but the year closes with an annual 10% drop. GDP per capita fell back to 1999 levels.

The mandatory lockdown increased unemployment rate, from 8.9% in late 2019 to 13.1% in Q2 and 11.7% in Q3. Formal private-sector employment fell from 6 million to 5.8 million, down by 220,000; public employment remained stable at 3.2 million jobs and informal and casual employment shedding 2 million jobs, from 10 million to 8 million. On average, the salary of the formal private sector accompanied inflation rate with a 35% y.o.y. increase measured at the end of 2020; thus, the purchasing power of the private formal salary with respect to the basket of goods measured by the consumer price index fell by 1%.

La gestión de la política monetaria en la emergencia requirió de una importante expansión de la liquidez. La base monetaria alcanzó un crecimiento de 40% anual. El BCRA absorbió lo excesos de liquidez utilizando mayormente LELIQ y Pases, con una tasa de alrededor del 36% nominal anual. El stock de Leliq y Pases terminó 2020 en el 44% de los depósitos en pesos. Asimismo, el BCRA promovió el crédito a tasas subsidiadas; entre marzo y diciembre el crédito al sector privado creció a un promedio de 3,9% nominal mensual, alcanzando en diciembre un total de $ 2.705 mil millones, con una suba interanual de 49,5%.

La tasa de inflación durante la pandemia se mantuvo alrededor del 2% mensual pero comenzó a acelerar a partir de octubre, alcanzando hasta fin de año un promedio mensual del 3,7% La inflación de 2020 cerró así con un acumulado anual del 36,1%.

En el frente externo el tipo de cambio oficial mayorista siguió de cerca la evolución de los precios minoristas, terminando en diciembre de 2020 en 84,15 pesos por dólar, una devaluación del 40,6% con respecto a diciembre de 2019. La brecha del tipo de cambio oficial con el paralelo, que hasta marzo se había mantenido en torno al 20 / 30%, trepó a casi 130% en octubre de 2020, cediendo a 85% en el mes de diciembre. Ante esta situación el BCRA incrementó las restricciones a la compra de dólares (sólo se permiten US$ 200 por persona por mes) y las regulaciones a la importación. No obstante, el mercado cambiario oficial se mantuvo desequilibrado obligando al BCRA a vender US$ 2.427 millones entre septiembre y diciembre.

En el frente fiscal, la aplicación de una cuarentena estricta desde fines de marzo llevó a una serie de medidas fiscales paliativas que repercutieron en una suba fortísima del gasto junto con una caída profunda en los ingresos. El déficit primario del primer semestre 2020 casi llegó a los $ 890 mil millones; en la segunda mitad del año, a medida que se reabrían actividades que permitían mejorar la recaudación tributaria y se moderaban los pagos extraordinarios relacionados con la pandemia, el déficit primario se suavizó pero de todos modos cerró 2020 en $ 1,75 billones (6,5% del PBI). Este elevado déficit primario debió ser financiado íntegramente a partir de emisión monetaria del BCRA. Argentina apeló a reservas (a través de la colocación de letras intransferibles al BCRA) para realizar pagos de deuda en moneda extranjera a organismos internacionales, en tanto que reperfiló vencimientos de letras en dólares y dejó de pagar vencimientos de bonos de ley local y extranjera en dólares a partir de abril de 2020.

Por su parte, en agosto de 2020 culminó el proceso de renegociación de la deuda pública en moneda extranjera. El canje de deuda de ley internacional tuvo una aceptación del 93% y por la activación de cláusulas de acción colectiva (CACs) se llegó a canjear el 99% de la deuda. El gobierno logró limpiar los horizontes de pagos hasta el año 2024 pero, dadas las condiciones macroeconómicas existentes, no pudo desplomar el riesgo país ni reabrir el financiamiento externo.

MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

El consumo en el hogar cerró positivamente el año con un crecimiento de +4,9% (Volumen - Kantar) en los hogares, motivado por el aislamiento.

Dicha evolución positiva del consumo se vio reflejada en todos los niveles socioeconómicos de la pirámide. Los consumidores decidieron trasladar sus compras a marcas cada vez más económicas. A pesar de que las primeras marcas contuvieron sus precios y son las que mayor crecimiento mostraron en el último trimestre del año, fueron las “low Price” las que tuvieron mejor desempeño en el 2020.

Haciendo un repaso por las distintas categorías que componen la canasta básica, casi todos los sectores cerraron el año con balance positivo, especialmente los vinculados a la alimentación. Sin embargo, los productos de cuidado personal sufrieron fuertes caídas en el consumo a lo largo del año. Los lácteos, fueron los que presentaron mayor crecimiento tanto en la última parte del año, así como también en el 2020 cerrado.

The monetary policy response to the emergency required a major liquidity enhancement. The monetary base reached an annual 40% increase. The BCRA absorbed liquidity excesses using mostly LELIQs (BCRA liquidity bills) and repos, with an estimated nominal rate of 36% p.a. The stock of LELIQs and repos stood at 44% of deposits in Argentine pesos at the end of 2020. The BCRA also promoted a credit line at subsidized rates; between March and December the credit to the private sector grew at a monthly nominal rate of 3.9% on average, standing at about ARS 2.70 billion in December, a 49.5% increase with respect to the previous year.

The inflation rate during the pandemic stood at a monthly 2% rate but started to accelerate as from October, amounting to a monthly 3.7% rate on average by year-end. Thus, cumulative inflation for 2020 stood at 36.1%.

The changes in the official wholesale foreign exchange rate were similar to retail prices; the exchange rate stood at ARS 84.15-to-USD 1, a 40.6% depreciation with respect to December 2019. The exchange gap between the official and the unofficial exchange rate, that stood at 20%/30% through March, increased to almost 130% in October 2020 and decreased to 85% in December. Thus, the BCRA tightened restrictions upon the purchase of US dollars (only USD 200 are allowed per person per month) and import regulations. However, the official exchange rate remained imbalanced forcing the BCRA to sell about USD 2.44 billion between September and December.

The agreement executed with the IMF averted sovereign default but it did not stop the monetary and foreign exchange crisis. It should be noted that the agreement with the IMF was effective for three years and amounted to USD 56.8 billion. Until it was interrupted, about USD 44 billion was disbursed until October/November, almost fully covering financing needs. The tax arena was characterized by the application of a strict lockdown since the end of March that led to the adoption of a set of tax measures to mitigate the crisis, leading to a dramatic increase in expenses and a marked fall in revenues. The primary deficit during the first half of 2020 amounted to almost ARS 890 billion; during the second half of the year, as activities reopened, tax revenues grew and pandemic-related extraordinary payments moderated, the primary deficit narrowed but still stood at ARS 1.75 trillion (6.5% of GDP) in 2020. The high primary deficit had to be fully financed through BCRA monetary issuance. Argentina used reserves (by placing untransferable bills to the BCRA) to settle payables in foreign currency to international agencies, as well as reprofiled the maturity dates of bills in US dollars and ceased to pay the maturity dates of bonds under local and foreign laws in US dollars as from April 2020.

In August 2020, the renegotiation of the public debt in foreign currency was concluded. The debt swap under international law had a 93% acceptance and due to the activation of collective action clauses 99% of the payable was swapped. The government managed to clean payment horizons through 2024 but, due to the current macroeconomic conditions, it failed to cut country risk or reopen external financing.

MARKETS AND VARIATIONS IN CONSUMPTION

Household consumption grew by 4.9% (Kantar volume) due to the mandatory lockdown.

This consumption boost was seen across socioeconomic groups. Consumers decided to transfer their purchases to cheaper brands. Although A-brands contained their prices and experienced the highest growth in Q4, low-price brands outperformed them in 2020.

Almost all the sectors that comprise the basket of goods closed the year with a positive balance, especially those related to the food industry. However, personal care products suffered major drops throughout the year. Dairy products grew fast over the last part of the year, as well as yearly.

En el año de la cercanía, el almacén fue el gran ganador. Sumó 400 mil hogares respecto al año anterior y ya representa un 17,5% del mercado. También creció el canal mayorista que alcanzó un 10,6% del share.

Es necesario destacar que casi 1.4 millones de hogares compraron por E-Commerce a lo largo del año, lo cual es prácticamente el doble que en el 2019. Los hogares digitales destinan cada vez más presupuesto, realizan compras más grandes y de stockeo y priorizan las Marcas A sobre el resto a través del comercio electrónico.

In a year characterized by closeness, grocery stores were the undisputed winners. It added 400,000 households as from the prior year and already accounts for 17.5% of the market. Wholesale channel also grew and represented 10.6% of the market share.

Almost 1.4 million homes used e-commerce during the year, which almost doubled with respect to 2019. Digital households allocate more and more budget, make bigger purchases and stock more groceries, and prioritize A-brands over other brands through e-commerce.

CUADRO I
CHART I

Consumo por NSE

Consumption per socioeconomic group

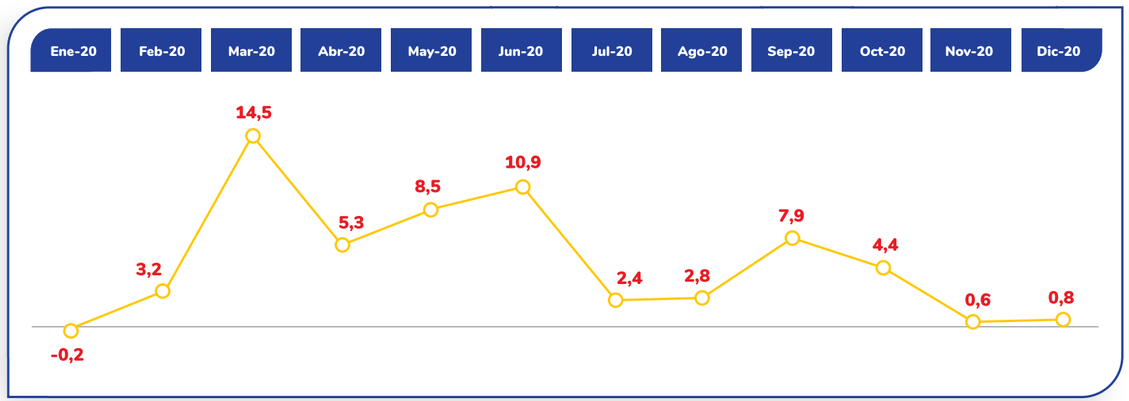
		Q4. 20 vs. Q4. 19	2020 vs. 2019
ALTO Y MEDIO / HIGH AND MEDIUM	22%	5,9%	7,8%
MEDIO BAJO / MEDIUM LOW	28%	-1,3%	2,8%
BAJO SUPERIOR / UPPER LOW	33%	2,9%	4,5%
BAJO INFERIOR / LOWER LOW	17%	1,1%	5,7%

Fuente / *Source:* KANTAR WORLDPANEL

CUADRO II
CHART II

Consumo: Variación porcentual vs 2019

Consumption: Percent variation v. 2019



Fuente / *Source:* KANTAR WORLDPANEL

GRUPO PEREZ COMPANC

El Grupo Perez Companc desarrolla sus actividades desde 1946, comprometido con el desarrollo y crecimiento de la Argentina.

Con el propósito de construir un futuro mejor a través de negocios que impacten positivamente en las personas y en el país, invierte a través de sus plataformas que corresponden a sectores en los que Argentina tiene un posicionamiento estratégico y desafíos de largo plazo: alimentos, agro y energía.

Con USD 3300 millones de ingresos anuales, 10.000 colaboradores e inversiones concretadas en los últimos 3 años por más de USD 300 millones, el Grupo promueve el crecimiento sustentable de todas sus compañías, asumiendo un rol protagónico en cada uno de los sectores en los que participa.

Hace 20 años, el Grupo Perez Companc decidió jugar un rol relevante en el negocio de los alimentos, a través de Molinos Río de la Plata, con el objetivo de alentar a los argentinos a comer mejor, a través de productos más ricos, saludables, prácticos y accesibles.

PEREZ COMPANC GROUP

Perez Companc Group has been doing business since 1946, with a view to development and growth in Argentina.

To build a better future through companies that exert a positive impact on people and Argentina, the Group invests in its business platforms related to sectors in which Argentina has a strategic position and long-term challenges: food, agriculture and energy.

With annual revenues for USD 3.3 billion, 10,000 associates and an investment plan involving over USD 300 million over the past three years, the Group promotes the sustainable growth of all its companies, assuming a leading role in each sector in which it participates.

Twenty years ago, the Perez Companc Group decided to play an important role in the food business through Molinos Río de la Plata in order to encourage healthy eating habits in Argentina by offering tastier, healthier, convenient and affordable products.

LA COMPAÑÍA

En 2020, la crisis económica que la Argentina venía atravesando, con una fuerte caída del poder adquisitivo, se vio profundizada por el impacto de la Pandemia COVID19.

Con el derrumbe de la economía por el "efecto cuarentena" y de la situación de aislamiento social, preventivo y obligatorio, se registró una caída del poder adquisitivo por tercer año consecutivo y tocó niveles mínimos de 10 años. El peso de la clase media se redujo en forma notable y por primera vez en décadas su participación cayó por debajo de un tercio (32%) de la población vs. el 45% que significaban el año pasado. El proceso de descenso social derivó en que la clase baja creciera hasta alcanzar al 64% vs 50% que representaba en 2019. Como resultado, la sociedad argentina ingresó en "modo supervivencia", enfocándose en el consumo en el hogar y priorizando precio y accesibilidad en la canasta básica de alimentos. Las marcas de bajo precio son las que presentaron mayor crecimiento, y la venta de los productos dentro del Programa de Precios Cuidados se hizo más relevante.

El confinamiento también trajo aparejados también cambios de hábitos en los consumidores: mayor compra a través de canales de e-commerce; compras / almacenamiento de productos de necesidad básica; mayor relevancia de los canales de cercanía; mayor tiempo en el hogar y la revalorización de lo saludable y la familia.

Con el objetivo de contener las consecuencias económicas de la pandemia, el Gobierno Nacional decidió darle mayor impulso a los Programas de Precios Cuidados y AlimentAR, al tiempo que implementó la política de Precios Máximos que derivó en el congelamiento de los precios de venta y limitó el accionar del sector privado.

El mencionado congelamiento de precios se combinó con una exponencial suba de los costos, principalmente de las materias primas, los cuales quedaron liberados al no estar alcanzados por la política de Precios Máximos.

Frente a este arduo y complejo contexto, Molinos continuó con su compromiso de llevar alimentos y bebidas a los hogares de todo el país. En atención a que la industria de

THE COMPANY

In 2020, the economic crisis undergone in Argentina and the strong decline in the purchasing power of the Argentine peso was aggravated by the COVID-19 pandemic.

With the plummeting economy due to the mandatory lockdown, the purchasing power declined for the third consecutive year and attained record-low levels reached 10 years ago. Middle class weight dropped significantly and for the first time in decades its share fell below a third (32%) of the population as compared to 45% the prior year. The lower class increased to 64% as compared to 50% in 2019 due to the social decrease in status. Therefore, the Argentine society went into survival mode, focused on household consumption and prioritizing the price and affordability of the items in the basket of goods. Low-price brands grew the most and the sale of the products included in the program entitled "Precios Cuidados" (items in the basket of goods at frozen prices) gained momentum.

Lockdown also changed consumer habits:
¿more purchases were made using e-commerce platforms; essential items were purchased and stored; nearer stores grew in importance; more time was spent at home, and health and family were reassessed.

To lessen the economic impact of the pandemic, the Argentine government decided to promote Precios Cuidados and AlimentAR programs, as well as to implement the price-cap policy that froze sale prices and limited private sector initiatives.

This price freeze was combined with an exponential increase in raw materials, which were not subject to the price-cap policy.

Given this complex context, Molinos maintained its commitment to provide all Argentine households with food and beverage. Since the food and beverage industry was considered essential in Argentina, since the outbreak of the COVID-19 healthcare crisis, Molinos launched immediate safety, health and protection actions to protect Molinos employees and workplace. After a multidisciplinary committee was created at Company and plant level and health and

de alimentos y bebidas fue declarada como una actividad esencial y crítica para la población de la República Argentina, desde el inicio de la crisis sanitaria COVID19, Molinos puso en funcionamiento inmediatamente acciones adicionales en materia de seguridad, higiene y protección, no solo de los trabajadores de Molinos sino también de los lugares donde los mismos desempeñan sus actividades cada día. Tras la conformación de un Comité interdisciplinario a nivel compañía y en cada una de las plantas, y la distribución de los materiales de seguridad e higiene necesarios para el cuidado de los colaboradores,Molinos implementó un Protocolo de Actuación que contempló las medidas de prevención contra el virus COVID 19 y las acciones a implementar ante la detección de casos sospechosos o positivos. Todo esto en línea con las mejores prácticas de la industria de alimentos y bebidas y siguiendo las recomendaciones de especialistas y de las autoridades nacionales competentes en el mismo sentido.

Como parte de las iniciativas para cuidar a sus colaboradores, Molinos lanzó también el programa interno “Somos un solo equipo” que invitó a los colaboradores de las distintas áreas de la compañía a sumarse a los equipos de planta, para cubrir durante esta etapa las tareas de aquellos colaboradores que son población de riesgo y debieron quedarse en sus casas.

A su vez, la Compañía debió repensar sus formas de trabajar optimizando al máximo sus sistemas y adecuándolos en tiempo récorda una nueva realidad, acelerando el trayecto de transformación digital que atravesó a todas las áreas de la compañía.

Por otro lado, se trabajó fuertemente en diferentes estrategias para llegar a los consumidores, asegurando la disponibilidad de los productos a lo largo del país y la cercanía de las marcas tan queridas por los argentinos.

Molinos estuvo también cerca de quienes más lo necesitaron, colaborando a través de donaciones con la Fundación Banco de Alimentos, siendo el principal donante en volumen de alimento manufacturado durante 2020. A su vez, Molinos y sus colaboradores participaron en la iniciativa multisectorial Seamos Uno, que llevó alimentos a un millón de hogares en situación de vulnerabilidad.

En este año, Molinos también celebró un hito en la historia de la compañía: la presentación de su propósito y nueva identidad corporativa. “Alentar a los argentinos a comer mejor, en todo momento y lugar, con productos ricos, prácticos, saludables y accesibles” es el propósito que fue construido por todos los que forman parte de la Compañía, sumando sus miradas para definir la razón de ser de Molinos, poniendo el foco en los consumidores.

En línea con la presentación del propósito, se realizó una evolución del logo corporativo, adaptándolo para conectar mejor con los medios digitales. Esta nueva imagen transmite la confianza en el futuro, pero también conserva todos los valores de la historia de la Compañía. A su vez, el nuevo mensaje “Nos une comer mejor” acompaña la nueva identidad, como síntesis del propósito.

De esta forma, Molinos ha transitado un año complejo, regido por el contexto mundial, optimizando sus estrategias con el foco en el largo plazo, para seguir acompañando a los argentinos, como hace más de 118 años, con productos que los alienten a comer mejor.

safety materials were distributed to protect personnel, Molinos implemented a performance protocol including measures to combat COVID-19 and actions to be implemented in case of suspected or confirmed cases of coronavirus. These measures were consistent with the best food & beverage industry practices and following the guidelines proposed by specialists and competent authorities.

As part of its employee care initiatives, Molinos launched an internal program called “Somos un solo equipo” that invited collaborators of all Company areas to join plant teams to conduct the tasks fulfilled by high-risk personnel that had to stay home during the pandemic.

The Company also had to rethink its work methods by streamlining its systems and adjusting them in record time to a new reality, accelerating the digital transformation across Company areas.

It also designed new strategies to reach consumers, ensuring product availability across Argentina and the proximity of its beloved brands.

Molinos also helped people in need by donating to Banco de Alimentos Foundations; in fact, it was the main donor of food manufactured in 2020. Molinos and its personnel also participated in the multisector initiative Seamos Uno that distributed food to a million vulnerable people.

Molinos also celebrated a Company milestone: the presentation of its purpose and new corporate identity. “Encouraging Argentine consumers to eat healthier, at any time and place, using tastier, convenient, healthier and affordable products” is the purpose built by all personnel, who contributed their point of view to define Molinos’s raison d’être, focused on consumers.

Molinos also changes its corporate logo, adjusting it to digital means. Even though this new image conveys confidence on the future, it maintains all the Company’s historical values. The new message “Nos une comer mejor” (Eating healthier unites us all) goes hand in hand with the new identity as a synthesis of the purposes.

Therefore, in line with the global context, Molinos experienced a complex year but managed to polish its long-term strategy to continue accompanying Argentine people, as it has been doing over the past 118 years delivering products that encourage better eating habits.

I. PREMISAS DE GESTIÓN, LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS Y POLÍTICA COMERCIAL PROYECTADA

NEGOCIO DE ALIMENTOS

Durante 2020, el negocio de Alimentos de Molinos continuó ¨Alentando a los argentinos a comer mejor¨. Teniendo el propósito como guía en cada una de las categorías donde Molinos participa, y en un contexto de pandemia, con un consumidor también afectado por la pérdida de poder de compra, se desarrollaron planes para mantener las marcas vigentes en la mente y decisión de compra de los consumidores, como así también actualizar el portafolio y desarrollar nuevos productos, aportando más Saludabilidad, Accesibilidad, Practicidad y Sabor.

Molinos estuvo muy presente en medios masivos tradicionales como TV abierta y Cable, y también expandió su participación en medios digitales con marcas icónicas como **Matarazzo, Lucchetti, Exquisita, Granja del Sol, La Salteña, Arlistán, Gallo, y Gallo Snacks,** garantizando así la presencia en la mente y los hogares de los consumidores, y capitalizar mejor estas ocasiones de consumo dentro del hogar en un año marcado por el confinamiento de la población.

Al mismo tiempo, Molinos logro balancear sus acciones con impacto en el corto plazo, muy necesarias dado el contexto volátil y complejo, con los planes de crecimiento de largo plazo, que confirman el liderazgo y relevancia de Molinos en el mercado argentino.

A continuación, una breve descripción de los planes en cada una de las categorías:

• Pastas

La categoría de pastas de Molinos continuó comunicando activamente sus marcas. Contó también con dos lanzamientos de productos muy relevantes en la marca **Matarazzo**. Con el objetivo de presentar un producto superador que eleve el estándar de calidad de la categoría y siga fortaleciendo la imagen de marca experta e innovadora, Molinos lanzó **Rina Matarazzo**. Esta nueva línea propone una experiencia de consumo diferente, anclada en un claro diferencial: Sémola 100% seleccionada que le otorga un dente firme. Las nuevas pastas secas están elaboradas en moldes de bronce que le proporcionan a la pasta mayor rugosidad logrando una mayor adherencia de la salsa. Rina glorifica las pastas, y permite seguir llevando día a día productos de la más alta calidad y accesibles a la mesa de todos los argentinos.

A su vez, y con el objetivo de ampliar el portafolio de productos libres de Gluten y ofrecerle al consumidor mayor variedad, se lanzaron los Matarazzo Libres de Gluten Mix de Legumbres, elaborados a base de harina de maíz, arroz, arvejas y garbanzos en las presentaciones Tirabuzón y PenneRigatti.

• Horneables

El contexto resignificó la categoría de horneables. Las celebraciones estuvieron restringidas producto del confinamientoy, por consiguiente, la ocasión de consumo clave para **Exquisita,** "la torta de cumpleaños", también estuvo limitada. Sin embargo, los consumidores contaron con más tiempo libre y en el hogar, y la preparación se volvió un entretenimiento donde Exquisita tuvo un rol clave, dándole impulso a categoría y reconectándose emocionalmente con el consumidor.

En el mes de abril se relanzó la campaña **"Tu casa sonríe con Exquisita",** para llevar alegría y disfrutar de los momentos dentro del hogar. Durante julio, a través de una alianza con PedidosYa, llevamos adelante la acción "Cuando mandas una Exquisita, llega mucho de vos", donde se invitó a los consumidores a preparar su bizcochuelo y enviarlo gratis a través del servicio de PedidosYa a aquellas personas que extrañaban. Exquisita continuó con una fuerte estrategia en redes sociales. A través de video-recetas, se trabajó en la versatilidad de nuestros productos, convirtiéndolos en galletitas, scons, alfajores y golosinas.

Al mismo tiempo, se desarrolló y lanzó al mercado "Exquisita 1 Minuto", producto para consumo individual y preparación en microondas.

I. BUSINESS POLICIES, STRATEGIC GUIDELINES AND PROJECTED BUSINESS POLICY

FOOD BUSINESS

In 2020, the Company's food business continued encouraging Argentine consumers to eat healthier. Guided by its purpose across all categories where Molinos participates and in the context of the pandemic characterized by a consumer hard-hit by a weaker purchasing power, plans were drafted to maintain brand awareness and to update the portfolio and create new products that enhance health, access, convenience and taste.

*Molinos appeared in broadcast and cable TV, and also expanded its involvement in digital means with iconic brands such as **Matarazzo, Lucchetti, Exquisita, Granja del Sol, La Salteña, Arlistán, Gallo and Gallo Snacks,** to ensure its presence in consumers' minds and homes, and better capitalize these consumption occasions within households in a year characterized by population on lockdown.*

Molinos also managed to balance its short-term actions – extremely needed in the volatile and complex context– with long-term growth plans, confirming its leadership and relevance on the Argentine market.

We include below a brief description of the plans in each category:

• Pasta

*This sector continued actively communicating its brands. It also launched two major **Matarazzo** products.*

*To present a groundbreaking product that raises the quality standard and continues consolidating the image of an expert and innovative brand, Molinos launched **Rina Matarazzo.** This new line proposes a different consumption experience, grounded on a clearly differentiated product: 100% chosen semolina, contributing to firm the pasta. The new dry pasta is made in bronze molds that make the pasta rougher achieving greater sauce adherence. Rina glorifies pasta and delivers high-quality and affordable products to Argentine tables daily.*

To broaden its portfolio of free-gluten products and provide customers with variety, Molinos launched Matarazzo Libres de Gluten Mix de Legumbres, which are gluten-free Matarazzo fusilli and penne rigate prepared based on cornmeal, rice, peas and chickpeas.

• Home-baking mixes

*The context gave a new meaning to home-baking mixes. Meetings were restricted due to the lockdown; therefore, the key occasion to consume **Exquisita,** the birthday cake, was also limited. However, consumers had more free time and time at home, so the preparation became an entertainment where Exquisita played a key role, promoting the category and reconnecting emotionally with the consumer.*

*In April, the campaign **"Tu casa sonríe con Exquisita"** was relaunched to bring joy and enjoy time at home. In July, through an alliance with PedidosYa, we implemented the initiative "Cuando mandas una Exquisita, llega mucho de vos", which invited consumers to prepare their cakes and send them for free to the people they missed using the PedidosYa app. Exquisita maintained its sound strategy in the social networks. Through video recipes, it worked on the versatility of its products, turning them into cookies, scones, alfajores and candies.*

It also developed and launched "Exquisita 1 Minuto", a product for individual consumption to be prepared in the microwave.

Todas estas acciones se focalizaron en ganar frecuencia en las meriendas cotidianas y permitir a **Exquisita** mantener su liderazgo en la categoría.

• Ingredientes y Sabor

La plataforma de Ingredientes arrancó el año con una fuerte apuesta a la innovación a través del lanzamiento del nuevo Arroz Preparado de **Gallo.** Una propuesta que conjuga la practicidad y el sabor bajo la marca emblema de arroz de la Argentina y que, en menos de un año, le permitió a Gallo duplicar la penetración en el segmento de arroces semi-listos (Arroz preparado + risotto).

En la plataforma de Aceites & Aderezos se desplegó la nueva imagen de **Cocinero** en todas sus presentaciones. Una renovación que buscó actualizar una marca de mucha historia y transmitir a través de su imagen el sabor desde el origen de los ingredientes.

A la vez, durante el 2020 se amplió el portafolio de **Lira,** extendiéndola a nuevos segmentos. Con las credenciales de marca especialista que logró construir con los años en la categoría de Olivas, se lanzó Lira como una propuesta premium en los segmentos de Girasol y Maíz.

• Infusiones

En la categoría de yerbas, se lanzaron dos nuevas propuestas de valor para **Cruz de Malta y Nobleza Gaucha.** Por su parte, **Chamigo** se afirmó como la marca más accesible del mercado de yerbas, sosteniendo un negocio saludable en el largo plazo. En diciembre se lanzó la yerba **Salus,** de un sabor "amable", una propuesta disruptiva dentro de una categoría tradicional.

En la categoría de café, **Arlistán** volvió a estar presente con una exitosa campaña de comunicación, que trajo un crecimiento de doble dígito en el 2020. Galardonado como el comercial más visto de Youtube en junio, la marca ganó presencia mental y relevancia en los consumidores.

• Congelados y Refrigerados

Granja del Sol continuó desarrollando su propósito de hacer posible comer saludable, potenciando sus propuestas ricas y prácticas para que cada vez más argentinos puedan acceder a una alimentación balanceada.

En este sentido, se impulsó el desarrollo de los medallones Veggies Granja del Sol a través de una campaña en TV y redes sociales, que permitió llegar a más de 500.000 hogares a menos de 1 año de su lanzamiento, y alcanzar 4,6 pp de participación de mercado en la categoría hamburguesas (fuente: Kantar World Panel / Scentia).

Al mismo tiempo, se continuó desarrollando productos con la marca **Lucchetti** dentro de la categoría de Milanesas Saludables, Rebozados de Pollo y Vegetales Congelados, brindando opciones más accesibles en el segmento y fortaleciendo el rol de la marca de "mejor opción de precio/calidad".

En las categorías de refrigerados, se desarrolló una nueva identidad visual para **La Salteña,** transmitiendo mayor tentación y vínculo con lo casero. Dicho cambio se acompañó con el relanzamiento de la campaña "Sabor Irresistible", lo que contribuyó a continuar fortaleciendo el vínculo emocional de la marca con los consumidores.

• Snacks saludables

La categoría de Snacks Saludables contó en el 2020 con un importante lanzamiento: los **Chips Gallo Snacks,** galletitas snacks a base de arroz, sabor queso y sabor pizza. Una propuesta ideal para el consumo entre horas antes del almuerzo y la cena. Tienen -50% de grasas totales y 99 calorías cada 15 galletitas.

El lanzamiento estuvo acompañado con una campaña de comunicación de TV y digital que tuvo excelentes resultados alcanzando el objetivo de venta de 7 MM de unidades.

*All these actions were aimed at increasing consumption frequency in afternoon snacks and consolidating **Exquisita's** leadership in the category.*

• Ingredients and flavor

*The Ingredients platform started the year with a big bet on innovation by launching **Gallo's** new precooked rice. It is a proposal that combines convenience and flavor under Argentina's rice flagship brand; in less than a year Gallo doubled its penetration in the precooked rice (precooked rice + risotto) segment.*

*The Oil & Dressing business deployed the new **Cocinero** brand in all its presentations. A renewal aimed at updating a historical brand and conveying through its image the flavor accomplished since the origin of the ingredients.*

*Also, in 2020 it broadened Lira's portfolio, extending it to new segments. Thanks to the specialist brand that it built over the years in the Olive Oil category, it launched **Lira** as a premium proposal in the Sunflower and Corn segments.*

• Infusions

*In the yerba mate business category, they launched two new proposals for **Cruz de Malta and Nobleza Gaucha.** In addition, **Chamigo** positioned itself as the most affordable yerba mate brand, sustaining a long-term healthy business. In December, **Salus** yerba mate was launched, with a "kind" flavor, a disruptive proposal within a traditional category.*

*Within the coffee category, **Arlistán** launched a successful communication campaign that favored its double-digit growth in 2020. Awarded as most watched Youtube advertisement in June, the brand gained mental presence and relevance among consumers.*

• Frozen and Refrigerated Foods

***Granja del Sol** continued developing its purpose to enable healthy eating, promoting its tasty and convenient proposals so that more and more Argentine consumers access balanced eating.*

In this sense, it also introduced Granja del Sol vegetarian hamburgers through a TV and social network campaign, thus reaching over 500,000 homes in less than a year after launching and a market share of 4.6 percentage points in the hamburger category (source: Kantar World Panel/Scentia).

*It also continued developing products under the **Lucchetti** brand within the healthy breaded patties, breaded chicken and frozen vegetables categories, offering more affordable options within the segment and consolidating the brand's role as the best value for money brand.*

*In the refrigerated products category, a new visual identity was designed for **La Salteña** to strengthen temptation and the relationship with home-made meals. This change was accompanied with the "Sabor Irresistible" campaign mounted to cultivate the emotional relationship between the brand and consumers.*

• Healthy snacks

*FIn 2020, this category launched **Chips Gallo Snacks,** cheese and pizza rice crackers. An ideal proposal to eat before lunch and dinner. They have 50% less total fat and 99 calories every 15 crackers.*

The launch was accompanied by a TV and digital communication campaign that had excellent results in the sales target set at 7 million units.

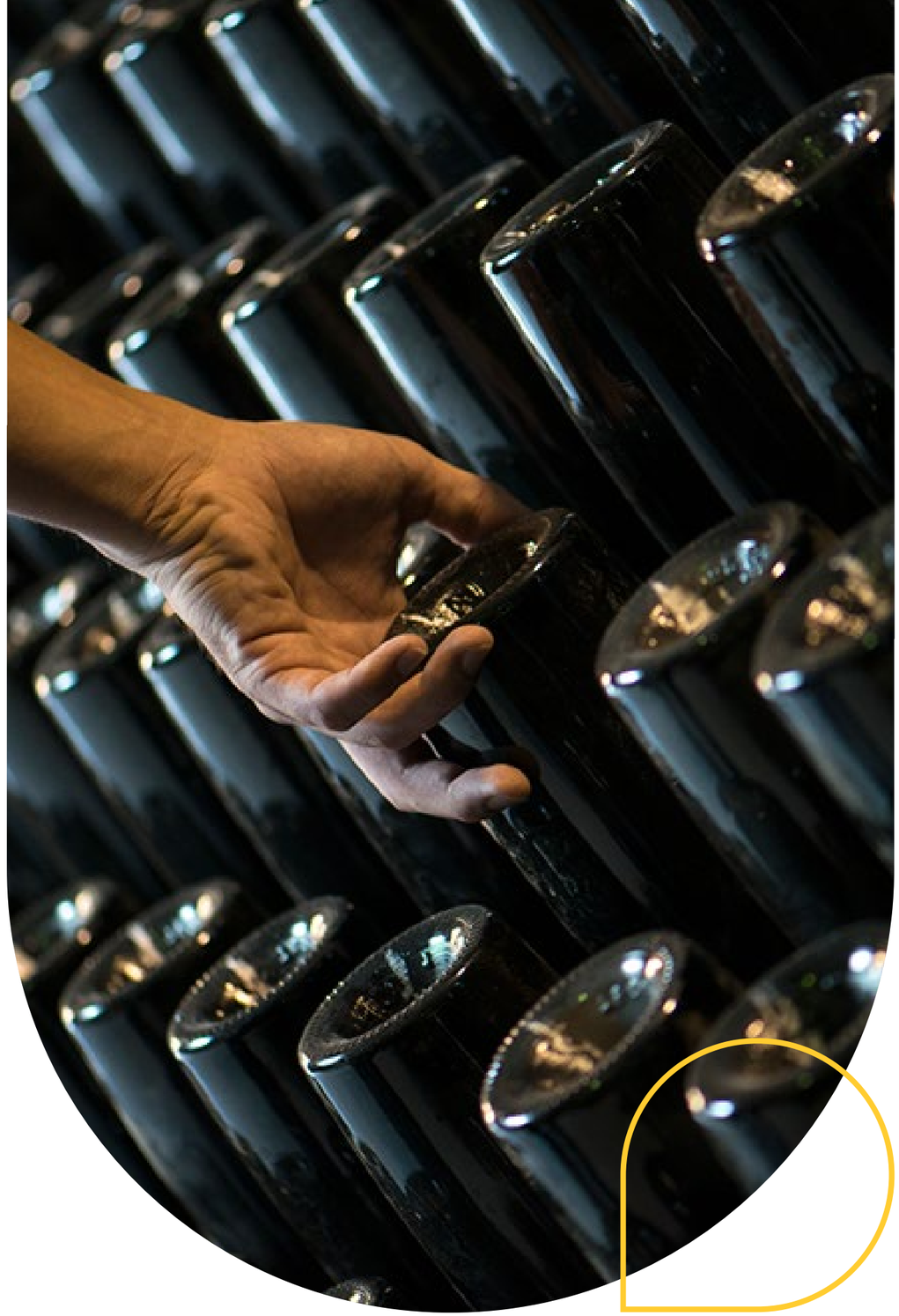
NEGOCIO DE VINOS

En 2020, el consumo de vino creció alrededor del 8% en la Argentina, de la mano del consumo hogareño. Dentro de este contexto, es notable destacar que el grupo de Bodegas de Molinos Río de la Plata alcanzó un crecimiento de 1% vs 2019. El mismo dio principalmente por Mercado Local que creció un 2% vs 2019, apalancado por los canales Off Trade (Supermercados, Autoservicios y Mayoristas): +16% vs AA. Mercado Externo, por su parte sufrió las consecuencias del contexto de pandemia mundial, resultando en una caída de un 16% versus 2019, año en el que alcanzó su récord histórico de ventas.

En lo que respecta a la **Bodega Nieto Senetiner,** el foco este año estuvo puesto en reforzar la posición de liderazgo y relevancia de las marcas en la mente del consumidor. En pos de ese objetivo, durante el 2020 se hizo foco en la marca Nieto Senetiner, buscando acercarla a los consumidores target y fortalecer el premiumnessque la caracteriza. En junio, para el Día del Padre, y en noviembre, para seguir terreno de la mano de espumantes, se lanzaron dos fuertes campañas en digital, medios especializados y puntos de venta.

Bodega Ruca Malen obtuvo muy buenos resultados en la mayoría de sus líneas: Kinien, Ruca Malen y Ru-ca mientras que Aimé no presentó crecimiento respecto al 2019. El share de la Bodega se mantuvo estable en 2020 respecto al 2019.

Con respecto a la comercialización de **Viña Cobos** por parte de Molinos en Argentina, el 2020 fue nuevamente un año de buenos resultados, alcanzándose un crecimiento frente al año anterior. Este resultado se debe principalmente al crecimiento de la línea Bramare Apellation. Cabe destacar que en el mes de agosto se incorporó a esta línea el Bramare PinotNoir, logrando una muy buena repercusión en la prensa especializada y clientes.



WINE BUSINESS

In 2020, wine consumption grew about 8% in Argentina along with household consumption. In this context, the group of Molinos Río de la Plata wine cellars grew 1% with respect to 2019. The local market grew by 2% with respect to 2019, leveraged by off-trade channels (supermarkets, self-service establishment and wholesalers), which went up by 16% as compared to the previous year. The foreign market suffered the consequences of the global pandemic, down by 16% with respect to 2019, the year in which it hit a sales record.

Bodega Nieto Senetiner *wine cellar was focused on reinforcing its leadership and brand relevance in consumers' minds. In view of this target, Molinos focused on Nieto Senetiner brand in 2020, seeking to build rapport with target consumers and consolidate its premiumness. In June, for Father's Day, and in November, to promote sparkling wines, two strong campaigns were launched through digital platforms, specialized means of communication and POS.*

Bodega Ruca Malen *achieved very good results in most lines: Kinien, Ruca Malen and Ru-ca whereas Aimé showed no growth with respect to 2019. Our wine cellar's share remained stable in 2020 as compared to the prior year.*

The marketing of ***Viña Cobos*** *by Molinos in Argentina delivered goods results in 2020, up with respect to the prior year. This was mainly favored by the growth of the Bramare Apellation line. In August, Bramare Pinot Noir was added to this line, which was eagerly embraced by the specialized press and customers.*

II. MOLINOS Y LA SUSTENTABILIDAD

Molinos renueva año a año su compromiso con la sustentabilidad, buscando hacer las cosas bien, cada vez mejor, con una visión de largo plazo.

Durante 2020 Molinos continuó comunicando los principales impactos económicos, sociales y medioambientales a través de la herramienta más utilizada por empresas a nivel mundial: el Reporte de Sustentabilidad. El 12 de noviembre de 2020 se dio a conocer el 9° Reporte de Sustentabilidad, correspondiente al año 2019, elaborado siguiendo los lineamientos de la Guía Estándares de la Iniciativa de Reporte Global (GRI por sus siglas en inglés), opción Esencial, de acuerdo a la tendencia que existe a nivel mundial en materia de transparencia y rendición de cuentas. Además, se basó en las 7 materias fundamentales de la Norma ISO 26000 de Responsabilidad Social para organizar los temas materiales del negocio. Asimismo, se siguió avanzando en la contribución con las iniciativas impulsadas por las Naciones Unidas: los Objetivos de Desarrollo Sostenible y la Agenda 2030.

A continuación, se destacan algunos de los logros obtenidos en 2020 desde cada uno de los pilares de su estrategia - Salud y Bienestar, Desarrollo de Personas y Comunidad, y Cuidado Medioambiental-. Los detalles de cada uno de ellos se darán a conocer en el 10° Reporte de Sustentabilidad, que se publicará en el segundo semestre del 2021.

SALUD Y BIENESTAR

Con el foco en la promoción de hábitos de vida saludable, Molinos continuó mejorando el perfil nutricional de sus productos y comunicando los beneficios nutricionales de sus lanzamientos.

En lo que respecta la promoción de marketing responsable, en 2020 Molinos dio cumplimiento a la autorregulación publicitaria de alimentos y bebidas dirigida a niños, que firmó en 2018 junto a otras 12 compañías socias de la Coordinadora de las Industrias de Productos Alimenticios (COPAL).

II. MOLINOS AND SUSTAINABILITY

Molinos reaffirms its commitment to sustainability year after year, looking to do things right, to get better every time pursuing a long-term vision.

During fiscal year 2020, Molinos continued communicating the Company's main economic, social and environmental impacts through the tool that is most widely used by companies around the world: the Sustainability Report. On November 12, 2020, Sustainability Report No. 9 for 2019 was disclosed, which was prepared following the guidelines of the Global Reporting Initiative, core option, in accordance with the global trend as to transparency and accountability. It also based on 7 main topics of Social Responsibility ISO 26000 to organize significant business matters. It continued to progress on contributing with UN Sustainable Development Goals and the 2030 Agenda.

Below are some achievements obtained in 2020 related to each strategic pillar: Health and welfare, People and community development, and Environmental care. The details will be included in Sustainability Report No. 10 to be published during the second half of 2021.

HEALTH AND WELFARE

For the purpose of promoting health lifestyles, Molinos continued improving the nutritional profile of its products and communicating the nutritional benefits of its launches.

With respect to responsible marketing efforts, in 2020, Molinos complied with the advertising self-regulation concerning food and beverages for children, which it signed in 2018 along with other 12 member companies of the Food Products Industry Association (COPAL, Spanish).

El compromiso establece que en canales cuya audiencia supere el 35% de menores de 12 años, sólo podrán publicitarse productos que cumplan con criterios nutricionales estandarizados y prestablecidos a nivel internacional.

DESARROLLO DE PERSONAS Y COMUNIDAD

En lo que respecta al vínculo con la comunidad, y a pesar de un contexto desafiante en el que la escolaridad se vio limitada en el país, el principal programa de RSE de Molinos para la promoción de hábitos de alimentación saludables, "Comer Rico, Comer Sano", se realizó en 23 escuelas, alcanzando a 1.698 alumnos y sus familias y a 55 docentes. Con la modalidad online, se logró capacitar a las docentes y adaptar las propuestas para los alumnos. A su vez, se optimizó la plataforma online poniendo a disposición todos los materiales del programa.

Por otro parte, y en línea con el compromiso que Molinos mantiene hace más de 16 años con el Banco de Alimentos,- Molinos ha sido el principal donante en volumen de alimento manufacturado durante 2020, donando más de 700 toneladas de alimentos en 2020.

La Fundación pertenece a la Red Argentina de Bancos de Alimentos, organización que nuclea a 3.484 entidades beneficiarias que alcanzan a más de 496 mil personas. Molinos lleva donados más de 9.7 millones de kg a la Red desde 2002 que equivalen a 29 millones de platos de comida.

A su vez, los colaboradores de Molinos y de las empresas del Grupo Perez Companc, participaron de la iniciativa Seamos uno, impulsada por distintas organizaciones del país para acompañar a los hogares que más necesitaron alimentos en este año tan difícil. De esta forma, se lograron donar 62.550 paquetes de fideos que equivalen a 313 mil platos de comida.

CUIDADO MEDIOAMBIENTAL

En materia de Cuidado Medioambiental, se hizo foco en los residuos generados en las locaciones industriales.

Se revisaron procedimientos internos, la segregación en planta y se buscaron alternativas cada vez más sustentables para los residuos industriales generados.

Se desarrollaron distintas iniciativas enfocadas en la reducción de la generación y la segregación en origen tomando como base en todo momento el concepto de economía circular.

El año concluyó con el desarrollo de un Plan de Sustentabilidad en Gestión de Residuos involucrando a un gran equipo interdisciplinario formado por miembros de todas las áreas de la compañía que tienen algún tipo de incidencia en la gestión de residuos.

Es un plan a corto, mediano y largo plazo que tendrá objetivos concretos de reducción de la generación y aumento de la valorización, apuntando finalmente a disminuir los residuos enviados a relleno sanitario.

The commitment establishes that only products meeting internationally standardized and preestablished nutrition criteria may be advertised on channels with an audience

PEOPLE AND COMMUNITY DEVELOPMENT

Despite the challenging context characterized by limited schooling, the Company's main CSR program to promote healthy eating habits "Comer Rico, Comer Sano" was conducted in 23 schools, reaching 1,698 students and their families and 55 teachers. Teachers underwent online training to then adjust the proposals for students. It also streamlined the online plat form making all program materials available.

In line with its commitment displayed for more than 16 years to Banco de Alimentos, Molinos was the main manufactured food donor in 2020, donating over 700 tons of food in 2020.

The Foundation is part of Red Argentina de Banco de Alimentos, an organization made up by 3,484 beneficiary entities comprising over 496,000 people. Molinos donated over 9.7 million kg to Red since 2002, which is equivalent to 29 million meals.

Molinos collaborators and Perez Companc Group companies participated in Seamos uno, promoted by several Argentine organizations to support the households that did not have enough to eat in such a difficult year. Thus, they donated 62,550 noodle packages equivalent to 313,000 meals.

ENVIRONMENTAL CARE

The Company focused on waste generated by industrial sites.

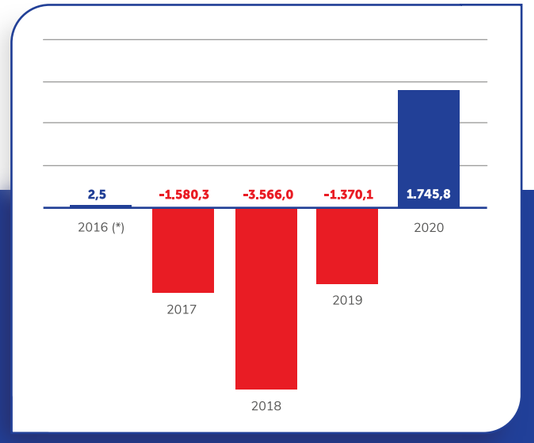
Internal procedures were reviewed, waste was separated in the plant and more sustainable alternatives were designed to treat industrial waste.

Different initiatives focused on reducing generation and separation in origin were developed based on the circular economy.

The year concluded with a Waste Management Sustainability Plan involving an interdisciplinary team made up of Company members of all the areas engaged in waste management.

It is a short-, medium-, and long-term plan that will have specific goals to reduce waste generation and boost valuation, aiming at decreasing waste sent to landfill.

EVOLUCIÓN Resultado Neto (en millones de pesos) /
CHANGES in net profit (loss)) (in millions of ARS)



(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.

III. SITUACIÓN FINANCIERA / FINANCIAL POSITION

RESULTADO DEL EJERCICIO

A pesar del contexto de crisis sanitaria que afecta al mundo, y de las restricciones de crédito derivadas de la situación financiera argentina, junto con el inédito contexto de congelamiento de los precios de venta establecido por el Gobierno combinado con una fuerte suba de sus costos que han quedado libres, Molinos finaliza el ejercicio econó mico reportando una ganancia neta de $1.746 millones asociada principalmente a una serie de medidas de excepción: un férreo control de costos y recorte de gastos, a la venta de sus oficinas centrales y, a un riguroso manejo del capital de trabajo que derivó en una reducción de la deuda en dólares, y por ende, en menores cargos financieros.

El resultado neto alcanzó una ganancia de 1.746 millones de pesos, mayor en 3.116 millones de pesos respecto al resultado obtenido en el ejercicio anterior, debido principalmente a una mejora del margen (mejor absorción por mayor escala) y foco en eficiencia de costos y gastos, complementado por un menor resultado por diferencia de cambio, producto de una menor deuda y una menor devaluación (2020 41% vs 59% de 2019).

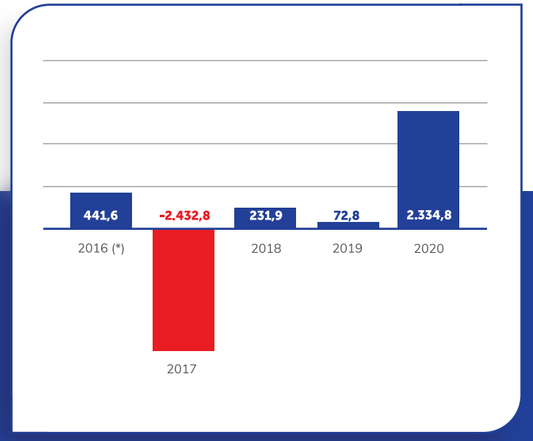
La Compañía ha incrementado los ingresos un 3,3% respecto al año anterior, alcanzando los 46.074 millones. En tanto, los costos de ventas se mantuvieron constantes en 34.074 millones, generando un aumento de la ganancia bruta de 1.318 millones, que representó un aumento en el margen bruto de 2,1pp.

PROFIT FOR THE YEAR

Despite the healthcare crisis affecting the world and the credit restrictions due to Argentina's financial position and the unprecedented price freeze set by the government combined with a strong increase in costs, Molinos ended the year with net income of about ARS 1.77 billion mainly related to a series of exceptional measures: strict cost control and expense reporting, sale of central offices and tight working capital management that decreased its payable in US dollars and hence lowered financial charges.

Net income stood at about ARS 1.75 billion, up by about ARS 3.12 billion with respect to prior-year income, mainly due to the margin improvement (better absorption by larger scale) and focused on cost and expense Net income stood at about ARS 1.75 billion, up by about ARS 3.12 billion with respect to prior-year income, mainly due to the margin improvement (better absorption by larger scale) and focused on cost and expense efficiency, supplemented by a low} er foreign exchange difference related to lower debt and higher depreciation of the Argentine peso (41% in 2020 v. 59% in 2019).

EVOLUCIÓN Resultado Operativo (en millones de pesos) /
Changes in operating profit (loss) (in millions of ARS)



(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.

Dicho impacto fue acompañado por los programas de eficiencia implementados para reducir los gastos de comercialización y administración (que representaron una mejora de 10,2% equivalentes a $ 1.169 millones) y por los resultados no recurrentes generados por la venta de sus oficinas centrales. El resultante, fue una ganancia operativa de $2.335 millones que representa un alza de $ 2.262 millones.

En línea con lo mencionado en el párrafo anterior, el EBITDA antes de resultados no recurrentes es de 3.386 millones de pesos, resultando en 2.115 millones de pesos superior al obtenido el año anterior.

A pesar del contexto de pandemia, con un consumidor afectado por la pérdida del poder adquisitivo, y sumado al congelamiento de precios de venta establecido por el gobierno que se combina con una fuerte suba de costos (no sujetos a controles), y con un férreo control y eficiencia de costos y gastos, se logró mantener el negocio en niveles saludables de volumen (con un crecimiento en torno al 2%), alcanzando la mejora antes mencionada.

Such impact was softened by the efficiency programs implemented to reduce trading and administrative expenses (accounting for a 10.2% improvement equal to about ARS 1.12 billion) and nonrecurring profit from the sale of its central offices. This lead to operating profit for about ARS 2.34 billion, up by about ARS 2.27 billion.

In line with the previous paragraph, the EBITDA before nonrecurring profit amounts to around ARS 3.39 billion, i.e. around ARS 2.11 billion higher than that in the previous year.

Despite the pandemic, with a consumer affected by a weakened purchasing power and price freeze set by the government combined with a sharp rise in costs (not subject to controls) and strict cost and expense control and efficiency, the Company managed to maintain healthy volume levels (increase of about 2%), reaching the aforementioned improvement.

SITUACIÓN PATRIMONIAL

A nivel patrimonial, la Sociedad logró un uso eficiente de sus recursos, con niveles óptimos de capital de trabajo y una reducción de la deuda financiera, potenciada por un cambio de mix de moneda de la misma.

El capital de trabajo de la Sociedad se incrementó de $ 7.240 millones al cierre de 2019 a $ 7.729 millones al cierre de 2020, es decir un incremento nominal de $ 489 millones. Dicho incremento responde principalmente a:

- Un incremento de los bienes de cambio por $1.539 millones, debido a mayores niveles de inventarios de materias primas.

- Una disminución de las cuentas por cobrar comerciales por $ 1.391 millones, mayormente producto de una reducción de 17 días de giro en el mercado local.

FINANCIAL POSITION

The Company was able to use resources efficiently, with optimum working capital levels and a decrease in its financial payable driven by a change in its currency mix.

The Company's working capital went up from ARS 7.24 billion as of 2019 year-end to about ARS 7.73 billion as of 2020 year-end; that is to say, an ARS 489 million nominal increase. Such rise mainly results from the following.

- About ARS 1.54 billion increase in inventories mainly due to higher raw material inventory levels;

- About ARS 1.39 billion decrease in trade receivables due to a decline by 17 reversal days in the domestic market;

- Una disminución en el rubro deudas comerciales por $ 1.164 millones, generado principalmente por una optimización en la gestión y un ordenamiento de la base de proveedores de bienes y servicios

- El resto de las variaciones se deben principalmente a un incremento de las deudas sociales y a una reducción de los créditos impositivos.

Adicionalmente, durante el ejercicio la Sociedad realizó inversiones en propiedad, planta y equipos por $ 702 millones, estas inversiones sumadas a las realizadas en los últimos 3 años totalizan $ 4.952 millones, las cuales estuvieron principalmente relacionadas al desarrollo de nuevos negocios, instalación de modernas líneas de producción, almacenes inteligentes y al crecimiento en digitalización de sus sistemas y procesos.

Por su parte, la deuda financiera neta en pesos constantes disminuyó $ 4.287 millones pasando de $13.046 millones al cierre del 2019, a $8.759 al cierre del presente ejercicio.

En dólares corrientes, la deuda financiera neta disminuyó US$ 56 millones pasando de US$ 160 millones a US$ 104 millones en 2020, producto de la venta de las oficinas centrales, la generación operativa de fondos y el impacto del cambio en el mix de moneda de la deuda financiera.

Por último, el patrimonio neto de la Sociedad incrementó en $ 1.759 millones, principalmente como consecuencia de los resultados obtenidos durante el presente ejercicio.

- A drop of about ARS 1.16 billion in trade payables mainly resulting from optimized management efforts and a better organization of the suppliers of goods and services database;

- The remainder changes were mainly due to an increase in employee benefits and a decline in tax credits.

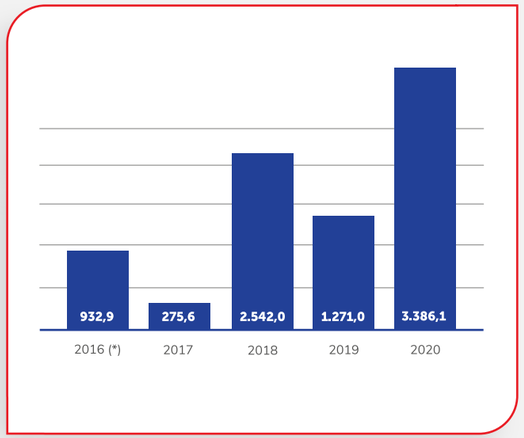
In addition, during the fiscal year the Company made investments in P&E amounting to ARS 702 million; if we also consider those made over the last three years, the total stands at about ARS 4.95 billion. They were mainly related to developing new businesses, installing modern production lines and smart warehouses, and increasing the digitization of its systems and processes.

Moreover, the net financial debt in constant pesos decreased by about ARS 4.29 billion, from about ARS 13.05 billion as of 2019 year-end to about ARS 8.76 billion as of the end of the current year.

In 2020, the net financial payable shrank by USD 56 million, from USD 160 million to USD 104 million due to the sale of our central offices, the operating generation of funds and the impact of the change in the financial payable's currency mix.

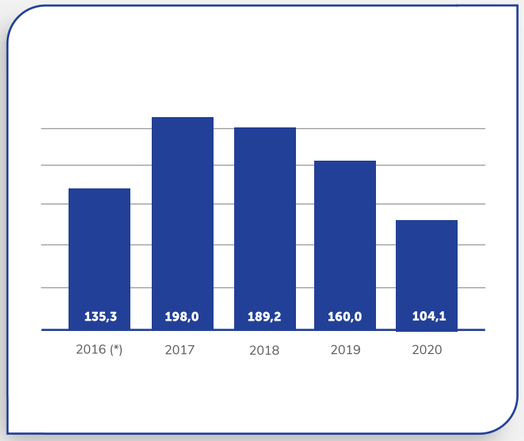
Finally, the Company's shareholders' equity went up by around ARS 1.76 billion, mainly due to profit for the year.

EVOLUCIÓN EBITDA (1) antes de resultados no recurrentes (2) (en millones de pesos) / Changes in EBITDA (1) before nonrecurring profit (loss)(2) (in millions of Argentine pesos)



(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(1) EBITDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, resultados financieros, depreciaciones y amortizaciones.
(2) Resultados no recurrentes: incluye resultados por la venta/adquisición y desvalorización/revaluación de activos, indemnizaciones, y otros egresos.
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.
(1) EBITDA: Earnings for the year before income tax, finance income (expense), depreciation and amortization.
(2) Nonrecurring profit (loss): including profit (loss) from the sale and impairment in value of assets, severance pay and other expenses.

Evolución Deuda Financiera Neta (1) (USD MM) / CHANGES in net financial debt (1) (In millions of USD)



(*) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación.
(1) Deudas financieras (corrientes y no corrientes) neto de efectivo y colocaciones a corto plazo, expresada en dólares corrientes de cada cierre.
(*) In Argentine pesos, excluding the effect of the adjustment for inflation.
(1) Financial debt (current and noncurrent), net of cash and short-term investments, stated in current US dollars as of each year-end.

IV. PROPUESTA DEL DIRECTORIO PARA CAPITALIZACIONES, AJUSTES MONETARIOS Y OTROS CONCEPTOS

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 arrojan un resultado positivo de $ 1.745.812 (miles).

A ese respecto, el Directorio de la Sociedad propone destinar el resultado del presente ejercicio de la manera descripta a continuación, propuesta que será oportunamente sometida a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas:

(i) reconstituir la reserva legal absorbida por decisión de la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 20 de mayo de 2020 por un monto de $ 329.011 (miles) (expresados a moneda de fecha de cierre del presente ejercicio);

(ii) destinar el 5% del resultado del ejercicio (neto de la reconstitución de la reserva legal mencionada en el apartado (i) a la constitución de la reserva legal correspondiente al presente ejercicio, por la suma de $ 70.840 (miles) (expresados a moneda de fecha de cierre del presente ejercicio);

(iii) la distribución de un dividendo en efectivo de $ 1.300.000 (miles), propuesta esta última que el Directorio ha considerado apropiado proponer a los Accionistas en esta ocasión, sin perjuicio de la complejidad del escenario que se encuentra atravesando la Sociedad según lo antes mencionado, y siempre manteniéndose dentro del marco de la política de disciplina y prudencia en materia financiera que ha caracterizado a Molinos a lo largo de los últimos tiempos, en virtud de las siguientes consideraciones: (i) la reducción de la deuda en dólares que tenía la Sociedad, según lo referido en esta Memoria, (ii) el entendimiento de que una suma relevante del resultado del ejercicio tuvo su origen en la venta de activos sociales (la venta de las oficinas centrales), los que conformaban una parte integrante del patrimonio de la Sociedad, sobre el cual cabe entender que a los Accionistas, en su carácter de tales, les corresponde el derecho a una razonable expectativa, y (iii) la apreciación

IV. BOARD OF DIRECTOR'S PROPOSAL WITH REGARD TO CAPITALIZATIONS, MONETARY ADJUSTMENTS AND OTHER ITEMS

The financial statements for the fiscal year ended December 31, 2020, show profit for ARS 1,745,812,000.

The Company's Board proposes to earmark profit for the year as described below, which will be discussed in the next Shareholders' Meeting:

(i) *to restore the legal reserve absorbed by the Regular and Special Shareholders' Meeting held on May 20, 2020, for ARS 329,011,000 (stated in the currency of current fiscal year-end);*

(ii) *to earmark 5% of profit for the year (net of the restoration of the legal reserve mentioned above) to the legal reserve for this year amounting to ARS 70,840,000 (stated in the currency as of year-end);*

(iii) *to distribute cash dividends for ARS 1.3 billion, as proposed by the Board to Directors, notwithstanding the complex scenario faced by the Company and in compliance with the financial discipline and prudence policy that has defined Molinos over the past years, considering the following: (i) the decrease in the Company's payable in US dollars, as mentioned herein; (ii) the understanding that a significant portion of profit for the year was related to the sale of its corporate assets (central office sale), which comprise a major part in the Company's equity, over which shareholders are entitled to reasonable expectation, and (iii) the appraisal*

sobre el tiempo transcurrido desde la última distribución de dividendos efectuada por la Sociedad, la que tuvo lugar en el año 2015; y

(iv) destinar el saldo del resultado del ejercicio por un monto de $ 45.961 (miles) a la constitución de una Reserva para futura distribuciones de utilidades.

Por último, considerando adecuado el monto del capital actualmente en circulación, en esta oportunidad el Directorio de la Sociedad no efectuará propuesta alguna respecto de capitalizaciones de prima de emisión ni de ajuste integral del capital social.

V. ANEXO

Código de Gobierno Societario por el Ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020

En atención al volumen del Anexo, el mismo puede ser consultado en:
www.molinos.com.ar/quienes-somos/inversores

on the time elapsed as from the last dividend distribution made by the Company in 2015, and

(iv) to earmark the remainder profit for the year (ARS 45,961,000) to set a reserve for the future distribution of earnings.

Finally, as the Board of Directors considers that the current outstanding capital is adequate, they will not make any proposals regarding the conversion into equity of additional paid-in capital or of the overall adjustment of capital stock.

V. EXHIBIT

Corporate governance code for the fiscal year ended December 31, 2020

Please visit:
www.molinos.com.ar/quienes-somos/inversores

CUATRO // FOUR

4 Vencimiento de mandatos

EXPIRY OF TERMS OF OFFICE

Conforme lo prescripto por el artículo 12 del Estatuto Social, corresponde fijar el número de miembros del Directorio y proceder a su elección por un período de dos ejercicios ante la terminación del mandato de los Señores Directores Titulares Luis Perez Companc, Guillermo Nelson García Abal y Susana Malcorra y del Señor Director Suplente Mariano Mazur.

Corresponde asimismo elegir tres Síndicos Titulares y tres Síndicos Suplentes por el término de un ejercicio, conforme lo prescripto por el artículo 284 de la Ley de Sociedades Comerciales, por terminación del mandato de los Señores Síndicos Titulares y Suplentes, según corresponda, Ernesto Juan Cassani, Pablo Di Iorio, Agustin Pedro Allende, Pedro Jorge Donato, Santiago Alberto Fumo, y Maria Eugenia Vilhena.

Buenos Aires, 8 de marzo de 2021.

Luis Perez Companc
Presidente

Under Section 12 of Company Bylaws, the Shareholders' Meeting is required to set the number of Directors and proceed to elect the required Directors for a term of two fiscal years, in view of the expiry of the terms of office of the Directors Luis Perez Companc, Guillermo Nelson García Abal and Susana Malcorra and of the Alternate Director Mariano Mazur.

The Shareholders' Meeting is also required to appoint three Statutory Auditors and three Alternate Statutory Auditors for a term of one fiscal year, as provided by Argentine Business Associations Law, Section 284, due to the expiry of the terms of office of the Statutory Auditors and Alternate Statutory Auditors, as the case may be, Messrs. Ernesto Juan Cassani, Pablo Di Iorio, Agustin Pedro Allende, Pedro Jorge Donato, Santiago Alberto Fumo and Maria Eugenia Vilhena.

Buenos Aires, March 8, 2021

Luis Perez Companc
Chairperson

Índice

TABLE OF CONTENTS

ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 PRESENTED COMPARATIVELY WITH THE PRIOR FISCAL YEAR

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS	***CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS***
Estado consolidado del resultado integral	*Consolidated statement of comprehensive income*
Estado consolidado de situación financiera	*Consolidated statement of financial position*
Estado consolidado de cambios en el patrimonio	*Consolidated statement of changes in equity*
Estado consolidado de flujos de efectivo	*Consolidated statement of cash flows*
Notas a los estados financieros consolidados	*Notes to the consolidated financial statements*
ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS	***SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS***
Estado separado del resultado integral	*Separate statement of comprehensive income*
Estado separado de situación financiera	*Separate statement of financial position*
Estado separado de cambios en el patrimonio	*Separate statement of changes in equity*
Estado separado de flujos de efectivo	*Separate statement of cash flows*
Notas a los estados financieros separados	*Notes to the separate financial statements*
RESEÑA INFORMATIVA	***SUMMARY OF EVENTS***
INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA	***STATUTORY AUDIT COMMITTEE REPORT***
INFORMES DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	***INDEPENDENT AUDITORS' REPORTS***

EJERCICIO ECONÓMICO Nº 91 ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Actividad principal de la Sociedad: Industrialización y comercialización de productos alimenticios.
Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio: 10 de julio de 1931.
Modificaciones al Estatuto (últimas tres): 26 de abril de 2006, 25 de abril de 2007 y 23 de abril de 2014 (1).
Número de registro en la Inspección General de Justicia: 2.769.
Fecha de cumplimiento del plazo social: 10 de julio del año 2030.

FISCAL YEAR NO. 91 FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2020, PRESENTED COMPARATIVELY WITH THE PRIOR FISCAL YEAR

Company's main business: *industrialization and sale of food products.*
Date registered with the Public Registry of Commerce: *July 10, 1931*
Of the last three amendments to by-laws: *April 26, 2006, April 25, 2007 and April 23, 2014 (1).*
Registration number with the IGJ: *2.769.*
Expiry of the articles of incorporation: *July 10, 2030.*

COMPOSICIÓN DEL CAPITAL - CAPITAL STRUCTURE

Tipo de Acciones / Type of shares	Cantidad de Acciones / Number of shares	Aut. a realizar Oferta Pública (**) / Authorization for public offer (**)	Suscripto / Subscribed	Integrado / Paid-in
Ord. de V/N $1 de 5 Votos Clase "A" / Class "A" shares of common stock, face value ARS 1, and 5 votes	836.891	836.891	836.891	836.891
Ord. de V/N $1 de 1 Voto Clase "B" / Class "B" shares of common stock, face value ARS 1, and 1 vote	200.578.236	200.578.236	200.578.236	200.578.236
	201.415.127	**201.415.127**	**201.415.127**	**201.415.127**

Capital Nominal al 31-12-20 según evolución descripta en los estados contables correspondientes / Nominal principal as of 12-31-20 as per the changes in the related financial statements				Capital Social Suscripto e Integrado / Subscribed and paid-in capital stock
Capital al 31-12-95 / Capital stock as of 12-31-95				60.000.000
Fecha de / Date when:				
Asamblea que aprobó la emisión / Shareholders' Meeting that approved the issue	Inscripto en el R.P.C. / It was registered with the Public Registry of Commerce	Forma de colocación / Form of placement	Importe (en pesos) / Amount (in pesos)	
25-04-96	19-02-97	Ajuste Integral Capital Social / Comprehensive capital stock adjustment	113.191.052	113.191.052
25-04-96	19-02-97	Resultados No Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	1.808.948	1.808.948
23-08-96	29-07-97	Fusión por Absorción / Merger	380.112	380.112
28-04-99	03-02-00	Integración / Payment	75.000.000	75.000.000
23-04-09	24-09-09	Fusión por Absorción / Merger	68.427	68.427
29-04-15	02-03-16	Fusión por Absorción / Merger	48.611	48.611
06-10-16	25-04-17	Reducción Capital por escisión / Capital reduction due to spin-off	(49.082.023)	(49.082.023)
				201.415.127

(1) Inscripta en el Registro Público de Comercio, bajo el número 19.116 del libro 71 tomo de sociedades por acciones.
(2) Sociedad no adherida al Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria.
(1) Registered with the Public Registry of Commerce, under number 19,116 of book 71, volume of Sociedades por Acciones (stock corporations.)
(2) The Company is not enrolled in the Statutory Optional System for the Mandatory Acquisition of Public Offerings.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 - COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)

CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 - PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS - Notes 1 and 2)

	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por ventas (Nota 6) / Sales revenues (Note 6)	45.879.734	44.576.545
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos / Service-charge and other income	194.307	32.426
Ingresos de actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	**46.074.041**	**44.608.971**
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 7) / Cost of goods sold and services rendered (Note 7)	(34.073.644)	(33.926.935)
GANANCIA BRUTA / GROSS INCOME	**12.000.397**	**10.682.036**
Gastos de comercialización (Nota 8) / Selling expenses (Note 8)	(7.939.649)	(8.643.817)
Gastos de administración (Nota 8) / Administrative expenses (Note 8)	(2.379.944)	(2.844.871)
Otros ingresos operativos (Nota 9) / Other operating income (Note 9)	1.010.545	699.958
Otros gastos operativos (Nota 10) / Other operating expenses (Note 10)	(509.237)	(692.000)
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Nota 4) / Income from investments in associates and joint ventures (Note 4)	152.641	871.512
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME (LOSS)	**2.334.753**	**72.818**
Ingresos financieros (Nota 11) / Finance income (Note 11)	2.487.524	573.809
Costos financieros (Nota 11) / Finance expense (Note 11)	(5.454.998)	(9.418.839)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Income on exposure to the change in currency purchasing power	3.863.462	7.144.877
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL PERÍODO ANTES DE IMPUESTOS / INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD BEFORE TAXES	**3.230.741**	**(1.627.335)**
Impuestos a las ganancias (Nota 12) / Income tax (Note 12)	(1.484.929)	257.233
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL PERIODO / INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD, NET	**1.745.812**	**(1.370.102)**
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN PERÍODOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME TO BE RECLASSIFIED TO INCOME (LOSS) IN SUBSEQUENT PERIODS		
Resultado por cobertura de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (neta de su efecto impositivo) / Income (loss) on hedge of investments in subsidiaries, associates and joint ventures (net of any tax effects)	(29.623)	311.490
Diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	42.312	(272.760)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARA A RESULTADOS EN PERÍODOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME TO BE RECLASSIFIED TO INCOME (LOSS) IN SUBSEQUENT PERIODS	**12.689**	**38.730**
Reclasificación a Pérdida Neta del Período de diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Reclassification of exchange difference on translation of investments in subsidiaries, associates and joint ventures to Loss for the period, net	-	(83.671)
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL PERÍODO / OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD, NET	**12.689**	**(44.941)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL PERÍODO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) FOR THE PERIOD, NET	**1.758.501**	**(1.415.043)**
Ganancia (Pérdida) neta del período por acción / Earnings (losses) for the period per share, net		
Básica y diluida / Basic and diluted	8,67	(6,80)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020- COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31, 2020 - PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – Note 1 and 2)

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIVOS / ASSETS		
ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS		
Propiedades, planta y equipo (Nota 14) / Property, plant and equipment (Note 43)	12.539.770	13.797.727
Activos intangibles y plusvalía (Nota 15) / Intangible assets and goodwill (Note 15)	2.070.596	2.153.072
Inventarios (Nota 16) / Inventories (Note 16)	873.057	1.305.844
Otros activos / Other assets	1.446	1.969
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Nota 4) / Investments in subsidiaries, associates and joint ventures (Note 4)	1.249.807	1.040.472
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 18) / Tax and customs credits (Note 18)	65.239	48.668
Otros créditos no financieros (Nota 19) / Other nonfinancial receivables (Note 19)	3.514	31.506
Otros créditos financieros (Nota 20) / Other financial receivables (Note 20)	72.854	71.505
Saldo a favor impuesto a las ganancias – neto / Income tax credit, net	362.403	399.059
Activo por impuesto a las ganancias diferido / Deferred income tax assets	-	14.284
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT ASSETS	**17.238.686**	**18.864.106**
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		
Inventarios (Nota 16) / Inventories (Note 16)	9.912.408	7.919.453
Activos biológicos (Nota 17) / Biological assets (Note 17)	120.180	141.311
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 18) / Tax and customs credits (Note 18)	302.545	422.256
Saldo a favor impuesto a las ganancias – neto / Income tax credit, net	3.093	20.256
Otros créditos no financieros (Nota 19) / Other nonfinancial receivables (Note 19)	166.385	284.202
Otros créditos financieros (Nota 20) / Other financial receivables (Note 20)	212.920	482.651
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 20) / Trade receivables (Note 20)	3.878.476	5.269.598
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 21) / Cash and short-term deposits (Note 21)	3.141.019	1.000.380
	17.737.026	15.540.107
Grupo de activos para su disposicion clasificados como mantenidos para la venta (1) / Disposal group classified as held for sale (Note 1)	752.026	1.172.685
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	**18.489.052**	**16.712.792**
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	**35.727.738**	**35.576.898**
PATRIMONIO Y PASIVOS / EQUITY AND LIABILITIES		
PATRIMONIO / EQUITY		
Capital Social / Capital stock	201.415	201.415
Ajuste integral del Capital Social / Comprehensive adjustment to capital stock	8.794.391	8.794.391
Prima de Emisión / Additional paid-in capital	1.762.218	3.512.414
Reserva legal / Legal reserve	-	329.011
Resultados no asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	1.745.812	(2.079.207)
Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Hedges and exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	(255.545)	(268.234)
PATRIMONIO TOTAL / TOTAL EQUITY	**12.248.291**	**10.489.790**
PASIVOS / LIABILITIES		
PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES		
Deudas financieras (Nota 20) / Financial payables (Note 20)	5.390.334	9.474.627
Deudas por arrendamientos / Lease payables	181.960	236.795
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido / Deferred income tax liabilities	3.198.968	1.732.394
Otras deudas (Nota 20) / Other payables (Note 20)	480.928	472.481
Provisiones para juicios y reclamos (Nota 26) / Provision for lawsuits and claims (Note 26)	334.947	373.251
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	**9.587.137**	**12.289.548**
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES		
Deudas financieras (Nota 20) / Financial payables (Note 20)	6.509.243	4.571.285
Deudas por arrendamientos / Lease payables	62.430	65.710
Deudas comerciales (Nota 20) / Trade payables (Note 20)	5.395.680	6.559.515
Deudas sociales y fiscales (Nota 22) / Payroll and other taxes payable (Note 22)	1.835.826	1.542.205
Provisión impuesto a las ganancias / Income tax accrual	366	2.583
Otras deudas (Nota 20) / Other payables (Note 20)	88.765	56.262
PASIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT LIABILITIES	**13.892.310**	**12.797.560**
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	**23.479.447**	**25.087.108**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	**35.727.738**	**35.576.898**

(1) Ver Nota 28 a los estados financieros separados adjuntos.
(1) See note 28 to the accompanying separate financial statements.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 **(EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)**

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – Note 1 and 2)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS (ACCUMULATED LOSSES)		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL
	Capital Social / Capital stock	Otras cuentas de capital convertibles en acciones / Other capital stock accounts convertible into shares		Ganancias Reservadas / Appropriated retained earnings	Resultado no Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Hedges and exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	
		Ajuste integral del Capital Social / Comprehensive adjustment to capital stock	Primas de Emisión / Additional paid-in capital	Reserva Legal / Legal reserve			
Saldo al 1 de enero de 2020 / Amount as of January 1, 2020	201.415	8.794.391	3.512.414	329.011	(2.079.207)	(268.234)	10.489.790
Absorción de Resultados no Asignados según Asamblea de fecha 20 de mayo de 2020 (1) / Absorption of unappropriated retained earnings (accumulated losses) as per Shareholders' Meeting held on May 20, 2020 (1)			(1.750.196)	(329.011)	2.079.207		
Ganancia neta del período / Net income for the period	-	-	-	-	1.745.812	-	1.745.812
Otro resultado integral neto del período / Other comprehensive income for the period, net	-	-	-	-	-	12.689	12.689
Saldo al 31 de diciembre de 2020 / Amount as of December 31, 2020	**201.415**	**8.794.391**	**1.762.218**	**-**	**1.745.812**	**(255.545)**	**12.248.291**

(1) Ver Nota 27 a los presentes estados financieros.
(1) See Note 27 to the accompanying financial statements.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 **(EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)**

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019 **(STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS, Notes 1 and 2)**

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS (ACCUMULATED LOSSES)			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL
	Capital Social / Capital stock	Otras cuentas de capital convertibles en acciones / Other capital stock accounts convertible into shares		Ganancias Reservadas / Appropriated retained earnings		Resultados no Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Hedges and exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	
		Ajuste integral del Capital Social / Comprehensive adjustment to capital stock	Primas de Emisión / Additional paid-in capital	Reserva Legal / Legal reserve	Reserva para futura distribución de utilidades / Reserve for future distribution of earnings			
Saldo al 1 de enero de 2019 / Amount as of January 1, 2019	201.415	8.794.391	3.512.414	329.011	6.806.941	(7.516.046)	(223.293)	11.904.833
Asignación de Resultados según Asamblea de fecha 23 de abril de 2019 / Allocation of income as per the Shareholders' Meeting held on April 23, 2019	-	-	-	-	**(6.806.941)**	6.806.941	-	-
Pérdida neta del período / Loss for the period, net	-	-	-	-	-	(1.370.102)	-	(1.370.102)
Otro resultado integral neto del período / Other comprehensive income for the period, net	-	-	-	-	-	-	(44.941)	(44.941)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 / Amount as of December 31, 2019	**201.415**	**8.794.391**	**3.512.414**	**329.011**	**-**	**(2.079.207)**	**(268.234)**	**10.489.790**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)

CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – Note 1 and 2)

	31/12/2020	31/12/2019
Actividades operativas / Operating activities:		
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias / Income (loss) before income tax	**3.230.741**	**(1.627.335)**
Ajuste para conciliar la Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo / Adjustments to reconcile income (loss) for the year before income tax to net cash flows:		
Depreciación del valor de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles / Depreciation of property, plant and equipment and amortization of intangible assets	1.545.342	1.416.037
Disposiciones de valor neto de propiedades, planta y equipo y activos mantenidos para la venta / Net value disposals of property, plant and equipment and assets held for sale	1.367	508.062
Intereses perdidos / Interest expense	1.738.457	1.364.589
Resultado inversiones asociadas y negocios conjuntos / (Income) loss from investments in associates and joint ventures	(152.641)	(871.512)
Venta de propiedad, planta y equipo y activos mantenidos para la venta / Sale of property, plant and equipment and assets held for sale	(953.023)	(60.591)
Variación neta en provisiones para compromisos y reclamos / Net change in the provision for commitments and claims	(38.304)	200.603
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas / Adjustments for unrealized foreign exchange losses	18.229	(336.770)
Rendimientos colocaciones a corto plazo / Returns on short-term deposits	(1.767.575)	(91.177)
Provisión desvalorización activos intangibles y plusvalía / Allowance for impairment in value of intangible assets and goodwill	9.231	-
Intereses ganados / Interest income	(106.403)	(51.976)
Resultado compra de sociedades / Loss on purchase of companies	-	825.835
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	58.418	198.610
Ajustes al capital de trabajo / Working capital adjustments:		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales / Decrease in trade receivables	1.391.122	1.083.815
Disminución (aumento) en otros créditos no financieros y otros activos / Decrease (increase) in other nonfinancial receivables and other assets	146.332	(36.943)
Disminución en otros créditos financieros / Decrease in other financial receivables	268.382	(65.839)
(Aumento) Disminución en inventarios y activos biológicos / (Increase) Decrease in inventories and biological assets	(1.533.670)	791.130
Aumento neto de otros créditos	103.140	(145.465)
Disminución (Aumento) créditos impositivos y aduaneros / Increase (decrease) in tax and customs credits	(1.163.835)	2.231.123
(Disminución) Aumento deudas comerciales / (Decrease) increase in trade payables	370.240	(310.578)
Aumento (Disminución) deudas sociales y fiscales / Increase (decrease) in employee benefits and taxes payable	40.950	(184.947)
Aumento (Disminución) otras deudas / Increase (decrease) in other payables	(58.115)	(49.332)
Variación neta deudas por arrendamientos / Variation of lease payables, net		
Impuesto a las ganancias pagado / Income tax paid	-	(259.592)
Flujos de efectivo generados por actividades de operación / Cash flows provided by operating activities	**3.148.385**	**4.527.747**

Actividades de inversión / Investing activities:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(702.380)	(672.118)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo / Collection from sales of property, plant and equipment	1.734.814	60.592
Cobro rendimientos de colocaciones a corto plazo / Collection of returns on short-term deposits	13.286.842	61.422
(Aumento) Disminución colocaciones a corto plazo / (Increase) decrease in short-term deposits	(14.226.770)	57.696
Adquisición de acciones en otras sociedades / Acquisition of shares in other companies	(57.165)	(35.929)
Altas por combinaciones de negocios / Additions due to business combinations	-	(791.596)
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de inversión / Cash flows provided by (used in) investing activities, net	**35.341**	**(1.319.933)**
Actividades de financiación / Financing activities:		
Intereses pagados / Interest expense	(1.916.056)	(1.291.543)
Disminución deudas financieras / Decrease in financial payables	(1.882.519)	(1.326.645)
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación / Cash flows used in financing activities, net	**(3.798.575)**	**(2.618.188)**
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	**(58.418)**	**(198.610)**
Disminución (aumento) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo / Decrease (increase) in cash and cash equivalents, net	(673.267)	391.016
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio / Cash and cash equivalents at beginning of year	932.996	541.980
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 21 / Cash and cash equivalents as of year-end (Note 21)	**259.729**	**932.996**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

- NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)

1. Información del Grupo

Molinos Río de la Plata S.A. (en adelante, "la Sociedad") y las sociedades que componen el grupo económico (en adelante, "Grupo Molinos") configuran un grupo integrado de empresas relacionadas con el sector alimenticio que realiza actividades principalmente de industrialización y comercialización de todo tipo de productos alimenticios y bebidas alcohólicas incluyendo, entre los más relevantes, aceites comestibles, pastas secas, congelados, harina fraccionada, yerba, arroz, vinos y espumantes.

Molinos Río de la Plata S.A. es una entidad constituida con arreglo a la legislación argentina, sujeta a normas de la Ley General de Sociedades y las correspondientes normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). La Sociedad, con domicilio legal constituido en Bouchard 680, piso 12° (Ciudad Autónoma de Buenos Aires), se encuentra autorizada para la oferta pública y listado de sus valores negociables por la CNV y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"), respectivamente, y para la negociación secundaria de sus obligaciones negociables en el Mercado Abierto Electrónico (MAE). La información sobre su controladora principal se incluye en la Nota 25 a los presentes estados financieros consolidados.

La emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo Molinos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 8 de marzo de 2021.

2. Bases de presentación de los estados financieros consolidados

2.1 Normas contables profesionales aplicadas

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

Al 31 de diciembre de 2020 se han cumplimentado las condiciones para que los estados financieros consolidados de la Sociedad correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha incorporen el ajuste por inflación establecido en la NIC 29 "Información Financiera en Economías Hiperinflacionarias". Los presentes estados financieros consolidados cumplen con todos los requerimientos de las NIIF.

- NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – Note 1 and 2)

1. Group information

Molinos Río de la Plata S.A. (hereinafter, "the Company") and the companies that make up the group of companies (hereinafter, "Molinos Group") are an integrated group of companies related to the food sector which is mainly engaged in the industrialization and commercialization of all types of food products and alcoholic beverages, the most significant ones being edible oils, dry pasta, frozen foodstuffs, fractioned flour, yerba mate, rice, wine and sparkling wines.

Molinos Río de la Plata S.A. is a company organized under Argentine regulations and subject to the Business General Associations Law and the related CNV (Argentine Securities Commission) regulations. The Company, whose registered office is located at Bouchard 680, piso 12° (Buenos Aires City), engages in the initial public offering of corporate bonds listed on the CNV and Bolsas y Mercados Argentinos S.A. ("BYMA"), respectively, and for the secondary negotiation of its corporate bonds on Mercado Abierto Argentino Electrónica (MAE). Parent company information is included in note 25 to these consolidated financial statements.

The issuance of the Molinos Group's consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020, has been approved by the Company's Board of Directors in its meeting held on March 8, 2021.

2. Basis of preparation of the consolidated financial statements

2.1 Applicable professional accounting standards

The Company prepares its consolidated financial statements pursuant to the CNV's current regulations contained in Chapter III, Title IV (as amended in 2013). According to section 1 of such regulations, the companies issuing marketable securities must present their consolidated financial statements pursuant to FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolution No. 26, which sets forth the application of the International Financial Reporting Standards (IFRS) issued by the International Accounting Standards Board (IASB), as amended, as well as the circulars for the adoption of IFRS enacted by the FACPCE in accordance with the abovementioned technical resolution.

As of December 31, 2020, conditions have been met to include in the Company's consolidated financial statements for the year then ended the adjustment for inflation established in IAS 29 "Financial Reporting in Hyperinflationary Economies". These consolidated financial statements meet all the requirements under IFRS.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

2.2 Bases de presentación y consolidación

Los presentes estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de conformidad con las NIIF, según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en ingles).

En la preparación de estos estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las NIIF, la Sociedad ha aplicado las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descriptos en los apartados 2.3 y 2.4 de la presente Nota.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico reexpresado para considerar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable de acuerdo con lo indicado en el apartado 2.3 de la presente Nota.

Los presentes estados financieros consolidados se presentan en miles de pesos argentinos, salvo cuando se indique lo contrario. Los presentes estados financieros consolidados brindan información comparativa respecto del ejercicio anterior. Los presentes estados financieros consolidados incluyen (i) los activos y pasivos de Molinos Río de la Plata S.A. (en adelante "la Sociedad") y sus subsidiarias (en adelante "el Grupo Molinos") al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y (ii) los resultados de la Sociedad y sus subsidiarias desde el momento de incorporación al grupo económico, y por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019.

Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones a las fechas respectivas son las siguientes:

2.2 Basis of presentation and consolidation

The Company prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020 under IFRS, as issued by the IASB (International Accounting Standards Board).

In preparing these consolidated financial statements under IFRS, the Company applied the significant accounting policies, judgments, estimates and assumptions described in sections 2(3) and 2(4) of this note.

These consolidated financial statements were prepared on a historical cost basis, restated to consider the changes in the currency purchasing power, except for the measurement of certain items, which have been measured at fair value as indicated in section 2(3) of this note.

These consolidated financial statements are presented in thousands of Argentine pesos, except when otherwise indicated. These consolidated financial statements provide comparative information in respect of the previous fiscal year. These consolidated financial statements include (i) the assets and liabilities of Molinos Río de la Plata S.A. (hereinafter, "the Company") and its subsidiaries (hereinafter, "Molinos Group") as of December 31, 2020, and 2019, and (ii) the income (loss) of the Company and its subsidiaries at the moment of their addition into the group of companies, and for the fiscal years ended December 31, 2020, and 2019.

The consolidated subsidiaries and their interests as of the respective dates are as follows:

	PARTICIPACIÓN / EQUITY INTEREST	
SOCIEDAD / COMPANY	**31/12/2020**	**31/12/2019**
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A.	**100%**	**100%**
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	**100%**	**100%**
Bodega Ruca Malen S.A.U.	**100%**	**100%**
La Salteña S.A.U.	**100%**	**100%**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

El control se logra cuando el inversor está expuesto o tiene derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión, y tiene la capacidad de afectar tales rendimientos a través de su poder sobre esta última. Específicamente, el inversor controla una entidad receptora de la inversión, si y solo si tiene:

- Poder sobre la entidad receptora de la inversión (es decir, existen derechos que le otorgan la capacidad presente de dirigir las actividades relevantes de la misma).

- Exposición o derecho a rendimientos variables procedentes de su participación en la entidad receptora de la inversión.

- Capacidad de utilizar su poder sobre la entidad receptora de la inversión para afectar sus rendimientos de forma significativa.

Cuando el inversor tiene menos de la mayoría de los derechos de voto o similares de la entidad receptora de la inversión, el inversor considera todos los hechos y circunstancias pertinentes a fin de evaluar si tiene o no poder sobre dicha entidad, lo que incluye:

- La existencia de un acuerdo contractual entre el inversor y los otros tenedores de los derechos de voto de la entidad receptora de la inversión.
- Los derechos que surjan de otros acuerdos contractuales.
- Los derechos de voto del inversor, sus derechos potenciales de voto o una combinación de ambos.

El inversor evaluará nuevamente si tiene o no el control sobre una entidad receptora de la inversión si los hechos y las circunstancias indican que existen cambios en uno o más de los tres elementos de control arriba descriptos. La consolidación de una subsidiaria comienza cuando la controladora obtiene el control sobre la subsidiaria y finaliza cuando la controladora pierde el control sobre la misma. Los activos, pasivos, ingresos y gastos de una subsidiaria adquirida o vendida durante el ejercicio se incluyen en los estados financieros consolidados desde la fecha en que la controladora adquiere el control de la subsidiaria hasta la fecha en que la controladora deja de controlar la misma.

El resultado del ejercicio y cada componente del otro resultado integral se atribuyen a los propietarios de la controladora y a las participaciones no controladoras, incluso si los resultados de las participaciones no controladoras dan lugar a un saldo deudor. De ser necesario, se realizan los ajustes adecuados en los estados financieros de las subsidiarias a fin de que sus políticas contables se ajusten a las políticas contables del Grupo. Todos los activos y pasivos, patrimonio, ingresos, gastos y flujos de efectivo dentro del Grupo que se relacionen con transacciones entre los miembros del Grupo se eliminan en su totalidad en el proceso de consolidación.

Un cambio en la participación en una subsidiaria, sin que haya pérdida de control, se contabiliza como una transacción de patrimonio. Cuando la controladora pierde el control de una subsidiaria:

- Da de baja los activos (incluida la plusvalía) y los pasivos de la subsidiaria.
- Da de baja el importe en libros de cualquier participación no controladora.
- Da de baja las diferencias por conversión acumuladas, registradas en el patrimonio.
- Reconoce el valor razonable de la contraprestación que se haya recibido.
- Reconoce el valor razonable de cualquier inversión residual retenida.
- Reconoce cualquier saldo positivo o negativo como resultados, y
- Reclasifica a los resultados o resultados acumulados, según corresponda, la participación de la controladora en los componentes anteriormente reconocidos en el otro resultado integral, tal como se requeriría si la controladora hubiese directamente vendido los activos o pasivos relacionados.

2.2.1 Unidad de medida

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020, incluyendo las cifras correspondientes al ejercicio anterior, han sido reexpresados para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda funcional de la Sociedad (el peso argentino) conforme a lo establecido en la NIC 29 y

Control is achieved when the investor is exposed, or has rights, to variable returns from its involvement with the investee and has the ability to affect those returns through its power over the investee. Specifically, the investor controls an investee if and only if it has:

- *Power over the investee (i.e. existing rights that give it the current ability to direct the relevant activities of the investee).*

- *Exposure, or rights, to variable returns from its involvement with the investee.*

- *The ability to use its power over the investee to affect its returns in a substantial manner.*

When the investor has less than a majority of the voting or similar rights in an investee, the investor considers all relevant facts and circumstances in assessing whether it has power over an investee, including:

- *The existence of a contractual agreement between the investor and other holders of voting rights in the investee.*
- *The rights arising from other contractual agreements.*
- *The investor's voting rights, its potential voting rights or a combination of both.*

The investor will re-assess whether or not it controls an investee if facts and circumstances indicate that there are changes to one or more of the three elements of control. Consolidation of a subsidiary begins when the parent obtains control over the subsidiary and ceases when the parent loses control of the subsidiary. Assets, liabilities, income and expenses of a subsidiary acquired or disposed of during the year are included in the statement of comprehensive income from the date the parent gains control until the date the parent ceases to control the subsidiary.

The profit (loss) of the year and each component of other comprehensive income are attributed to the equity holders of the parent and to the non-controlling interests, even if the non-controlling interests result in a deficit balance. When necessary, adjustments are made to the financial statements of subsidiaries to bring their accounting policies into line with the Group's accounting policies. All intra-group assets and liabilities, equity, income, expenses and cash flows relating to transactions between members of the Group are eliminated in full on consolidation.

A change in the ownership interest of a subsidiary, without a loss of control, is accounted for as an equity transaction. If the parent loses control over a subsidiary, it:

- *Derecognizes the assets (including goodwill) and liabilities of the subsidiary*
- *Derecognizes the carrying amount of any non-controlling interests*
- *Derecognizes the cumulative translation differences recorded in equity.*
- *Recognizes the fair value of the consideration received.*
- *Recognizes the fair value of any investment retained.*
- *Recognizes any surplus or deficit in income or loss, and*
- *Reclassifies the parent's share of components previously recognized in other comprehensive income to income or loss or retained earnings, as appropriate, as would be required if the parent had directly disposed of the related assets or liabilities.*

2.2.1 Measuring unit

The financial statements as of December 31, 2020, including prior-year figures, have been restated to consider the changes in the general purchasing power of the Company's functional currency (the Argentine peso), as established in IAS 29 and

en la Resolución General N° 777/2018 de la Comisión Nacional de Valores. Como resultado de ello, los estados financieros están expresados en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa.

De acuerdo con la NIC 29, la reexpresión de los estados financieros es necesaria cuando la moneda funcional de una entidad es la de una economía hiperinflacionaria. Para definir un estado de hiperinflación, la NIC 29 brinda una serie de pautas orientativas, no excluyentes, consistentes en (i) analizar el comportamiento de la población, los precios, la tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y (ii) como una característica cuantitativa, que es la condición mayormente considerada en la práctica, comprobar si la tasa acumulada de inflación en tres años se aproxima o sobrepasa el 100%.

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

A efectos de evaluar la mencionada condición cuantitativa, y también para reexpresar los estados financieros, la Comisión Nacional de Valores ha establecido que la serie de índices a utilizar para la aplicación de la NIC 29 es la determinada por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas. 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 36,14% y 53,83% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

A continuación, se incluye un resumen de los efectos de la aplicación de la NIC 29:

Reexpresión del estado de situación financiera

(i) Las partidas monetarias (aquellas con un valor nominal fijo en moneda local) no se reexpresan, dado que ya se encuentran expresadas en la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período por el cual se informa. En un período inflacionario, mantener activos monetarios genera pérdida de poder adquisitivo y mantener pasivos monetarios genera ganancia de poder adquisitivo, siempre que tales partidas no se encuentren sujetas a un mecanismo de ajuste que compense en alguna medida esos efectos. La pérdida o ganancia monetaria se incluye en el resultado del período por el que se informa.

(ii) los activos y pasivos sujetos a cambios en función a acuerdos específicos, se ajustan en función a tales acuerdos.

(iii) Las partidas no monetarias medidas a sus valores corrientes al final del periodo sobre el que se informa, no se reexpresan a efectos de su presentación en el estado de situación financiera, pero el proceso de ajuste debe completarse para determinar en términos de unidad de medida homogénea los resultados producidos por la tenencia de esas partidas no monetarias.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad no contaba con partidas no monetarias medidas utilizando el método de valor corriente

(iv) Las partidas no monetarias medidas a costo histórico o a un valor corriente de una fecha anterior a la de cierre del ejercicio sobre el cual se informa se reexpresan por coeficientes que reflejen la variación ocurrida en el nivel general de precios desde la fecha de adquisición o revaluación hasta la fecha de cierre, procediéndose luego a comparar los importes reexpresados de esos activos con los correspondientes valores recuperables.

CNV General Resolution No. 777/2018. As a result, the financial statements are stated in the current measuring unit of the reporting fiscal year.

According to IAS 29, the restatement of the financial statements is required when an entity's functional currency is that of a hyperinflationary economy. In order to define a state of hyperinflation, IAS 29 provides a series of nonexclusive guidelines that consist in (i) analyzing the behavior of population, prices, interest rates and salaries in response to the variations in price indexes and the loss of currency purchasing power, and (ii) as a quantitative characteristic, which is the consideration that is mostly considered in practice, verifying whether the three-year accumulated inflation rate approximates or exceeds 100%.

Even though in previous years there has been a significant increase in the general level of prices, the three-year accumulated inflation rate had remained in Argentina under the three-year accumulated 100%. However, in view of different macroeconomic factors, the 2018 three-year inflation exceeded such figure, while Argentine government goals and other available estimates indicated that this trend would not be reversed in the short term.

In order to evaluate the abovementioned quantitative condition and to restate financial statements, the CNV determined that the series of indexes to apply IAS 29A is that established by the FAPCE. This series of indexes combines the Argentine consumer price index (CPI) published by the INDEC (Argentine Statistics and Census Institute) as from January 2017 (baseline month: December 2016) with the domestic wholesale price index published by the INDEC until that date. In relation to November and December 2015, for which there is no INDEC information on domestic wholesale price index variations, the CPI of Buenos Aires City was taken into account.

Based on that index, inflation amounted to 53.83% and 47.64% in the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018, respectively.

Below is a summary of the effects of applying IAS 29:

Restatement of the statement of financial position

(i) *Monetary items (those with a fixed nominal value in domestic currency) are not restated, as they are already stated in the current measuring unit as of the end of the reporting period. In a hyperinflationary period, keeping monetary assets generates the loss of purchasing power and keeping monetary liabilities generates more purchasing power, provided that those items are not subject to an adjustment mechanism somehow offsetting these effects. The monetary income or loss is included in profits (loss) for the reporting period.*

(ii) *the assets and liabilities subject to changes by virtue of specific agreements are adjusted based on those agreements*

(iii) *The nonmonetary items measured at current values at the end of the reporting period are not restated for presentation purposes in the statement of financial position, but the adjustment process should be completed to determine, in terms of constant measuring unit, the profit (loss) from holding these nonmonetary items.*

As of December 31, 2020, and 2019, the Company had no nonmonetary items measured through the current value method.

(iv) *The nonmonetary items measured at historical cost or at a current value as of a date prior to the end of the reporting year are restated using coefficients showing the variation in the general level of prices from the date of acquisition of revaluation through year-end; the restated amounts of those assets are subsequently restated with the appropriate recoverable values.*

Los cargos al resultado del ejercicio por depreciación de las propiedades, planta y equipo, y por amortización de activos intangibles, así como cualquier otro consumo de activos no monetarios se determinarán sobre la base de los nuevos importes reexpresados.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las partidas sometidas a este proceso de reexpresión han sido las correspondientes a los rubros de Propiedades, Planta y Equipo, Activos intangibles y plusvalía, Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, Otros créditos no financieros, Inventarios y Activos biológicos.

(v) Cuando proceda la activación de costos por préstamos en los activos no monetarios de conformidad con la NIC 23, no se capitaliza la porción de esos costos que compensan al acreedor de los efectos de la inflación.

Este proceso no afecta a la Sociedad en tanto no ha debido aplicar la NIC 23.

(vi) La reexpresión de los activos no monetarios en los términos de unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el que se informa sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales, da lugar a una diferencia temporaria gravable y al reconocimiento de un pasivo por impuesto diferido cuya contrapartida se reconoce en el resultado del ejercicio.

Cuando además de la reexpresión existe una revaluación de activos no monetarios, el impuesto diferido que se corresponde con la reexpresión se reconoce en el resultado del ejercicio, y el impuesto diferido que se corresponde con la revaluación (exceso del valor revaluado sobre el valor reexpresado) se reconoce en el otro resultado integral.

Reexpresión del estado del resultado integral

(i) Los gastos e ingresos se reexpresan desde la fecha de su registración contable, salvo aquellas partidas del resultado que reflejan o incluyen en su determinación el consumo de activos medidos en moneda de poder adquisitivo de una fecha anterior a la de registración del consumo, las que se reexpresan tomando como base la fecha de origen del activo con el que está relacionada la partida (p.e. depreciación, desvalorización y otros consumos de activos valuados a costo histórico); y salvo también aquellos resultados que surgen de comparar dos mediciones expresadas en moneda de poder adquisitivo de diferentes fechas, para los cuales se requiere identificar los importes comparados, reexpresarlos por separado, y volver a efectuar la comparación, pero con los importes ya reexpresados.

(ii) La ganancia (pérdida) neta por el mantenimiento de activos y pasivos monetarios se presenta en una partida separada del resultado del ejercicio.

Reexpresión del estado de cambios en el patrimonio

Todos los componentes del patrimonio se reexpresan aplicando el índice general de precios desde el principio del ejercicio, y cada variación de esos componentes se reexpresa desde la fecha de aportación o desde el momento en que la misma se produjo por cualquier otra vía.

Los Otros Resultados Integrales generados luego de la fecha de transición se presentan en términos reales.

Reexpresión del estado de flujos de efectivo

La NIC 29 requiere que todas las partidas de este estado se reexpresen en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del ejercicio por el cual se informa.

El resultado monetario generado por el efectivo y equivalentes al efectivo se presenta en el estado de flujos de efectivo por separado de los flujos procedentes de las actividades de operación, inversión y financiación, como una partida específica de la conciliación entre las existencias de efectivo y equivalentes al efectivo al principio y al final del ejercicio.

Profit (loss) for the year as a result of P&E depreciation and the amortization of intangible assets, as well as any other use of nonmonetary assets, is assessed according to the new restated amounts.

As of December 31, 2020, and 2019, the items subject to this restatement process were "Property, plant and equipment", "Intangible assets and goodwill", "Investments in subsidiaries, associates and joint ventures", "Other nonfinancial receivables", "Inventories" and "Biological assets".

(v) *In the event of capitalization of borrowing costs in nonmonetary assets pursuant to IAS 23, the portion of these costs is not capitalized, which compensate the creditor for inflation effects.*

This process does not affect the Company, as it was not required to apply IAS 23.

(vi) *The restatement of nonmonetary assets in terms of current measuring unit at the end of the reporting year with no equivalent adjustment for tax purposes gives rise to a taxable temporary difference and the recognition of a deferred tax liability with contra to profit (loss) for the year.*

Whenever, apart from the restatement, there is a revaluation of nonmonetary assets, the deferred tax related to the restatement is recognized in profit (loss) for the year, while the deferred tax related to the revaluation (the amount of the revalued amount that exceeds the restated value) is recognized in other comprehensive income.

Restatement of the statement of comprehensive income

(i) *Income and expenses are restated from the date of the accounting entry, except for profit (loss) items showing or including in the assessment the use of assets measured in purchasing power currency as of a date that is prior to that on which the use is booked, which are restated based on the date of origin of the asset related to the item (e.g. amortization/depreciation, impairment in value and other uses of assets valued at historical cost), except for profit (loss) arising from comparing two measurements stated in purchasing power currency as of different dates, for which it is required to identify the amounts compared, restate them separately and perform a new comparison with the amounts already restated.*

(ii) *The net profit or net loss from keeping monetary assets and liabilities is stated in a separate item of profit (loss) for the year.*

Restatement of the statement of changes in equity

All equity components are restated applying the general price index as from the beginning of the year, and each variation in these components is restated as from the date of their contribution or upon their inception by any other means.

Other comprehensive income generated after the transition date is presented in real terms.

Restatement of the statement of cash flows

IAS 29 requires that all items in this statement be restated in terms of current measuring unit as of the end of the reporting year.

The nonmonetary income (loss) generated by cash and cash equivalents is disclosed in the statement of cash flows separately from operating, investing and financing activity flows, as a specific item of the reconciliation between cash and cash equivalents at the beginning and at the end of the year.

Información comparativa

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa.

2.3 Resumen de las políticas contables significativas aplicadas

Las siguientes son las políticas contables significativas aplicadas por el Grupo Molinos para la preparación de sus estados financieros:

2.3.1 Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

El Grupo presenta los activos y pasivos en el estado de situación financiera clasificados como corrientes y no corrientes. Un activo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera realizar el activo o tiene la intención de venderlo o consumirlo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el activo principalmente con fines de negociación;
- Espera realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa;
- El activo es efectivo o equivalente al efectivo a menos que éste se encuentre restringido y no pueda ser intercambiado ni utilizado para cancelar un pasivo por un periodo mínimo de doce meses después del cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás activos se clasifican como no corrientes Un pasivo se clasifica como corriente cuando la entidad:

- Espera liquidar el pasivo en su ciclo normal de operación;
- Mantiene el pasivo principalmente con fines de negociación;
- El pasivo debe liquidarse dentro de los doce meses siguientes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa;o realizar el activo dentro de los doce meses siguientes después del periodo sobre el que se informa; o

Comparative information

The figures arising from the comparative information have been restated to show the changes in the general currency purchasing power and, therefore, they have been restated in terms of the current measuring unit at the end of the reporting year.

2.3 Summary of significant accounting policies

The following are the significant accounting policies applied by Molinos Group in preparing its financial statements:

2.3.1 Classification of assets and liabilities as current and noncurrent

The Group classifies assets and liabilities in the statement of financial position as current and noncurrent. An entity shall classify an asset as current when:

- *it expects to realize the asset, or intends to sell or consume it, in its normal operating cycle;*
- *it holds the asset primarily for the purpose of trading;*
- *it expects to realize the asset within twelve months after the reporting period;*
- *the asset is cash or a cash equivalent unless the asset is restricted from being exchanged or used to settle a liability for at least twelve months after the reporting period.*

All other assets are classified as noncurrent. An entity shall classify a liability as current when:

- *it is expected to be settled in normal operating cycle;*
- *It is held primarily for the purpose of trading;*
- *it is due to be settled within twelve months after the reporting period; or*

• No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Todos los demás pasivos se clasifican como no corrientes. Los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como activos y pasivos no corrientes, en todos los casos

2.3.2 Mediciones de valores razonables de activos financieros, pasivos financieros y activos no financieros

El Grupo mide ciertos instrumentos financieros, tales como los derivados, y ciertos activos no financieros, por su valor razonable a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la Nota20.6.

Se define como valor razonable al precio que sería recibido por vender un activo o pagado por transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado en la fecha de la medición. Una medición a valor razonable supone que la transacción de venta del activo o transferencia del pasivo tiene lugar:

- En el mercado principal del activo o pasivo; o
- En ausencia de un mercado principal, en el mercado más ventajoso para el activo o pasivo.

El mercado principal o más ventajoso debe ser accesible para el Grupo.

El valor razonable de un activo o un pasivo se mide utilizando los supuestos que los participantes del mercado utilizarían para fijar el precio del activo o pasivo, suponiendo que los participantes del mercado actúan en su mejor interés económico.

Una medición a valor razonable de un activo no financiero tendrá en cuenta la capacidad del participante del mercado para generar beneficios económicos mediante la utilización del activo en su máximo y mejor uso, o mediante la venta de éste a otro participante del mercado que utilizaría el activo en su máximo y mejor uso.

El Grupo utiliza las técnicas de valoración que resultan más apropiadas a las circunstancias y sobre las cuales existan datos suficientes disponibles para medir el valor razonable, maximizando el uso de datos de entrada observables relevantes y minimizando el uso de datos de entrada no observables.

Todos los activos y pasivos para los cuales se mide o se revela el valor razonable en los estados financieros consolidados se categorizan dentro de la jerarquía de valor razonable, como se describe a continuación, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto:

-**Datos de entrada de Nivel 1:** Precios de cotización (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos.
- Datos de entrada de Nivel 2: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada son distintos de los precios de cotización incluidos en el Nivel 1, pero son observables para el activo o pasivo, directa o indirectamente.
- **Datos de entrada de Nivel 3**: técnicas de valoración para las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros consolidados en forma recurrente, al cierre de cada periodo sobre el que se informa, el Grupo determina si han ocurrido transferencias entre los niveles de la jerarquía de valor razonable, a través de la reevaluación de su categorización, considerando para ello el dato de entrada de nivel inferior que sea significativo para la medición del valor razonable en su conjunto.

• there is no unconditional right to defer the settlement of the liability for at least twelve months after the reporting period.

All other liabilities are classified as non-current. Deferred tax assets and liabilities are classified as non-current assets and liabilities in all cases.

2.3.2 Fair value measurements of financial assets, financial liabilities and nonfinancial assets

The Group measures certain financial instruments, such as derivatives, and certain nonfinancial assets at their fair value at the end of their reporting fiscal year. In addition, the fair value of financial instruments measured at amortized cost is disclosed in note 20(6).

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between market participants at the measurement date. The fair value measurement is based on the presumption that the transaction to sell the asset or transfer the liability takes place either:

- in the principal market for the asset or liability, or
- in the absence of a principal market, in the most advantageous market for the asset or liability.

The principal or the most advantageous market must be accessible to by the Group.

The fair value of an asset or a liability is measured using the assumptions that market participants would use when pricing the asset or liability, assuming that market participants act in their economic best interest.

A fair value measurement of a non-financial asset takes into account a market participant's ability to generate economic benefits by using the asset in its highest and best use or by selling it to another market participant that would use the asset in its highest and best use.

The Group uses valuation techniques that are appropriate in the circumstances and for which sufficient data are available to measure fair value, maximizing the use of relevant observable inputs and minimizing the use of unobservable inputs.

All assets and liabilities for which fair value is measured or disclosed in the consolidated financial statements are categorized within the fair value hierarchy, described as follows, based on the lowest level input that is significant to the fair value measurement as a whole:

- Level 1: *quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities.*
- Level 2: *valuation techniques with input data other than the quoted prices included in Level 1, but which are observable for assets or liabilities, either directly or indirectly.*
- Level 3: *valuation techniques for which input data are not observable for assets or liabilities.*

For assets and liabilities that are recognized in the consolidated financial statements on a recurring basis, at the end of each reporting period, the Group determines whether transfers have occurred between levels in the hierarchy by reassessing categorization, taking into consideration the lowest level input that is significant to the fair measurement as a whole.

2.3.3 Combinaciones de negocios y plusvalía

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la adquisición. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida al valor razonable a la fecha de la adquisición y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, el Grupo Molinos decide si medir la participación no controladora en la adquirida ya sea al valor razonable o a la participación proporcional de los activos netos identificables de la adquirida. Los gastos de adquisición incurridos se imputan al resultado del ejercicio dentro del rubro "Otros gastos operativos".

Cuando el Grupo Molinos adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros asumidos para su correspondiente clasificación y designación de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y las condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos anfitriones de la entidad adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación que el adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida, medida al valor razonable a la fecha de adquisición, se vuelve a medir al valor razonable a la fecha de adquisición en resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba transferir el adquirente se reconocerá al valor razonable a la fecha de adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de la contraprestación contingente considerada como un activo o pasivo se reconocerán conforme a la NIC 39, ya sea como ganancia o pérdida o como una variación del otro resultado integral. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio, no se volverá a medir. Toda cancelación posterior será contabilizada en el patrimonio. En aquellos casos donde la contraprestación contingente no esté comprendida en el alcance de la NIC 39, esta se medirá de conformidad con las NIIF correspondientes.

La plusvalía se mide inicialmente al costo, como el exceso de la suma de la contraprestación transferida y el importe

2.3.3 Business combinations and goodwill

Business combinations are accounted for using the acquisition method. The cost of an acquisition is measured as the aggregate of the consideration transferred, measured at acquisition date fair value and the amount of any non-controlling interest in the acquiree. For each business combination, Molinos Group elects whether it measures the non-controlling interest in the acquiree either at fair value or at the proportionate share of the acquiree's identifiable net assets. Acquisition expenses incurred are charged to the statement of profit and loss for the year under "Other operating expenses".

When Molinos Group acquires a business, it assesses the financial assets and liabilities assumed for appropriate classification and designation in accordance with the contractual terms, economic circumstances and pertinent conditions as at the acquisition date. This includes the separation of embedded derivatives in host contracts by the acquiree.

If the business combination is achieved in stages, the acquisition date fair value of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree is remeasured to fair value at the acquisition date through income or loss.

Any contingent consideration to be transferred by the acquirer will be recognized at fair value at the acquisition date. Subsequent changes to the fair value of the contingent consideration that is deemed to be an asset or liability will be recognized in accordance with IAS 39 either in income or loss or as a change to other comprehensive income. If the contingent consideration is classified as equity, it will not be remeasured. Subsequent settlement is accounted for within equity. In instances where the contingent consideration does not fall within the scope of IAS 39, it is measured in accordance with the appropriate IFRS.

Goodwill is initially measured at cost, being the excess of the aggregate of the consideration transferred and the amount recognized for non-controlling interest over the

reconocido por la participación no controladora sobre los activos identificables adquiridos y los pasivos asumidos netos. Si esta contraprestación resultare menor al valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, la diferencia se reconoce en resultados.

Después del reconocimiento inicial, la plusvalía se mide al costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor. A los fines de las pruebas de deterioro del valor, la plusvalía adquirida en una combinación de negocios se asigna, a partir de la fecha de adquisición, a cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo Molinos, que se espera serán beneficiadas con la combinación, independientemente de si otros activos o pasivos de la adquirida se asignan a esas unidades.

Cuando la plusvalía forma parte de una unidad generadora de efectivo y parte de la operación dentro de tal unidad se vende, la plusvalía asociada con la operación vendida se incluye en el importe en libros de la operación al momento de determinar la ganancia o pérdida por la disposición o enajenación de la operación. La plusvalía que se da de baja en esta circunstancia se mide sobre la base de los valores relativos de la operación de venta y de la porción retenida de la unidad generadora de efectivo.

2.3.4 Inversiones en subsidiarias, asociadas y participación en negocios conjuntos

Las subsidiarias y asociadas son aquellas entidades en las que el Grupo Molinos ejerce control e influencia significativa, respectivamente. Adicionalmente, el Grupo Molinos cuenta con participaciones en negocios conjuntos, que son entidades controladas en forma conjunta, donde los participantes mantienen un acuerdo contractual que establece el control conjunto sobre las actividades económicas de la entidad. El contrato exige que haya unanimidad para la toma de decisiones financieras y operativas por parte de los miembros del negocio conjunto. El Grupo contabiliza su participación en las subsidiarias, las asociadas y su participación en los negocios de control conjunto a través del método de la participación.

En virtud del método de la participación, la inversión efectuada en la subsidiaria, la asociada o negocio conjunto se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación del Grupo Molinos sobre los activos netos de la subsidiaria, la asociada o negocio conjunto después de la fecha de adquisición. La plusvalía relacionada con la subsidiaria, la asociada o participación en un negocio conjunto se incluye en el importe en libros de la inversión y este valor llave de negocio no se amortiza ni se somete individualmente a pruebas del deterioro de su valor.

El estado del resultado consolidado integral refleja la participación en los resultados de las operaciones de la subsidiaria, las asociadas o entidades bajo control conjunto. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la subsidiaria, la asociada o negocio conjunto, el Grupo Molinos reconoce su participación sobre cualquiera de estos cambios y la revela, según corresponda, en el estado de cambios en el patrimonio. Las ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros procedentes de las transacciones entre el Grupo y la asociada o entidad bajo control en forma conjunta se eliminan en la medida de la participación del Grupo Molinos, mientras que las transacciones entre la Sociedad y su subsidiaria se eliminan totalmente.

La información financiera de la subsidiaria, la asociada o negocio conjunto se preparan para el mismo periodo de información que el Grupo Molinos. De ser necesario, se realizan los ajustes a los fines de alinear las políticas contables de la subsidiaria, la asociada o entidad bajo control conjunto con las del Grupo Molinos.

Una vez aplicado el método de la participación, el Grupo Molinos determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto de la inversión que tenga en su subsidiaria, asociada o entidad controlada en forma conjunta. A cada fecha de información, el Grupo Molinos determina si existe evidencia objetiva alguna de que la inversión en la subsidiaria, la asociada o negocio conjunto se hubiera deteriorado. Si este fuera el caso, el Grupo Molinos calcula el monto del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable de la subsidiaria, la asociada o negocio conjunto y su importe en libros y reconoce dicho importe en el rubro "Resultado participación en subsidiarias, asociadas

net identifiable assets acquired and liabilities assumed. If this consideration is lower than the fair value of the net assets of the subsidiary acquired, the difference is recognized in income or loss.

After initial recognition, goodwill is measured at cost less any accumulated impairment losses. For the purpose of impairment testing, goodwill acquired in a business combination is, from the acquisition date, allocated to each of Molinos Group's cash-generating units that are expected to benefit from the combination, irrespective of whether other assets or liabilities of the acquiree are assigned to those units.

Where goodwill forms part of a cash-generating unit and part of the operation within that unit is disposed of, the goodwill associated with the operation disposed of is included in the carrying amount of the operation when determining the gain or loss on disposal of the operation. Goodwill disposed of in this circumstance is measured based on the relative values of the operation disposed of and the portion of the cash-generating unit retained.

2.3.4 Investments in subsidiaries, associates and joint ventures

Subsidiaries and associates are those entities over which Molinos Group exerts control and significant influence, respectively. Additionally, Molinos Group has interests in joint ventures, which are jointly controlled entities, whereby the venturers have a contractual arrangement that establishes joint control over the economic activities of the entity. The agreement requires unanimous agreement for financial and operating decisions among the venturers. The Group accounts for its interests in subsidiaries, associates and joint ventures using the equity method.

Under the equity method, the investment in the subsidiary, associate or joint venture is booked initially on the statement of financial position at cost plus (less) post acquisition changes in Molinos Group's share of net assets of the subsidiary, associate or joint venture. Goodwill relating to the subsidiary, associate or joint venture is included in the carrying amount of the investment and is neither amortized nor individually tested for impairment.

The statement of comprehensive income reflects the share of the results of operations of the subsidiary, associate or jointly-controlled entities. When there has been a change recognized directly in the equity of the subsidiary, associate or joint venture, Molinos Group recognizes its share of any changes and discloses this, when applicable, in the statement of changes in equity. Unrealized gains and losses resulting from transactions between the Group and the associate or jointly-controlled entity are eliminated to the extent of Molinos Group's interest, while transactions between the Company and its subsidiary are eliminated completely.

The financial statements of the subsidiary, associate or joint venture are prepared for the same reporting period as Molinos Group. When necessary, adjustments are made to bring the accounting policies of the subsidiary, the associate or the jointly-controlled entity in line with those of Molinos Group.

After application of the equity method, Molinos Group determines whether it is necessary to recognize an additional impairment loss on its investment in its subsidiary, associate or jointly-controlled entity. As of each reporting date, Molinos Group determines whether there is objective evidence that the investment in the subsidiary, the associate or the joint venture is impaired. If this is the case, Molinos Group calculates the amount of impairment as the difference between the recoverable amount of the subsidiary, the associate or the joint venture and its carrying value and recognizes the amount in the "Income (loss) from equity interests in subsidiaries, associates and joint ventures" in the statement of income.

y negocios conjuntos" en el estado del resultado integral. Ante la pérdida de control, influencia significativa o control conjunto sobre la subsidiaria, asociada o negocio conjunto, respectivamente, el Grupo Molinos mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el importe en libros de la subsidiaria, asociada o entidad anteriormente controlada en forma conjunta, ante la pérdida de control, influencia significativa o control conjunto, respectivamente, y el valor razonable de la inversión residual retenida y los importes procedentes de su venta, se reconoce en resultados.

2.3.5 Conversión de estados financieros

a) Moneda funcional y de presentación

Los estados financieros del Grupo Molinos se presentan en miles de pesos argentinos, que a la vez es la moneda funcional que Molinos Río de la Plata S.A. (entidad controladora) ha designado a la fecha de transición a las NIIF. Cada entidad del Grupo Molinos determina su propia moneda funcional, que es la moneda del entorno económico principal en el que opera. Las partidas incluidas en los estados financieros de cada entidad se miden utilizando esa moneda funcional. El Grupo utiliza el método directo de consolidación y ha optado por registrar la ganancia o pérdida que surge de utilizar ese método.

b) Transacciones y saldos en moneda distintas de la moneda funcional

Las transacciones en moneda distinta de la moneda funcional son inicialmente registradas por las entidades del Grupo Molinos a los tipos de cambio vigentes de sus monedas funcionales a la fecha de la transacción.
Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda distinta de la moneda funcional se reconvierten al tipo de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha cierre de ejercicio. Todas las diferencias son reconocidas como ganancias y pérdidas por diferencias de cambio e incluidas en "Ingresos financieros" o "Costos financieros" en el estado consolidado del resultado integral.

Las partidas no monetarias que se miden en términos de su costo histórico en moneda distinta de la moneda funcional se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones originales. Las partidas no monetarias que se miden a su valor razonable en moneda extranjera se convierten utilizando los tipos de cambio vigentes a la fecha en la que se determine ese valor razonable. Las ganancias o pérdidas que surjan de la conversión de partidas no monetarias se reconocen en función de la ganancia o pérdida de la partida que dio origen a la diferencia de conversión (las diferencias de conversión en partidas cuya ganancia o pérdida son reconocidas en otro resultado integral o en resultados se reconocen también en otro resultado integral o en resultados, respectivamente).

c) Conversión de información financiera en monedas distintas de la moneda funcional

Los activos y pasivos de las subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos cuya moneda funcional sea distinta al peso argentino, se convierten a pesos al tipo de cambio vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio y sus estados de resultados se convierten a los tipos de cambio promedio de cada mes aplicando como política contable la de llevar adelante la reexpresión de los importes en pesos argentinos que resultaron del proceso de conversión a moneda de presentación a moneda de la fecha de cierre del período por el que se informa. Las diferencias de cambio que surgen de la conversión se reconocen en el otro resultado integral. Ante la disposición de las subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, el componente del otro resultado integral que se relacione con tales subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos en particular se reconocerá en el estado del resultado integral.

Cualquier plusvalía que haya surgido de la adquisición de una subsidiaria, asociada o negocio conjunto con moneda funcional distinta al peso argentino posterior al 1 de enero de 2011 y cualquier ajuste al valor razonable practicado al importe en libros de los activos y pasivos surgidos de una adquisición son tratados como activos y pasivos de la operación expresados en la moneda funcional de la misma y, por lo tanto, convertidos al tipo de cambio de cierre de cada ejercicio.

Upon loss of control, significant influence or joint control over the subsidiary, associate or joint venture, respectively, Molinos Group measures and recognizes any retained investment at its fair value. Any difference between the carrying amount of the subsidiary, associate or entity previously under joint control upon loss of control, significant influence or joint control, respectively, and the fair value of the retained investment and proceeds from disposal is recognized in income or loss.

2.3.5 Translation of financial statements

a) Functional currency and presentation currency

Molinos Group's financial statements are presented in thousands of Argentine pesos, which is the functional currency defined by Molinos Río de la Plata S.A. (parent company) as of the transition date to IFRS. Each Molinos Group entity defines its own functional currency, which is that of the main economic environment where it operates. The items included in each entity's financial statements are measured using such functional currency. The Group uses the direct method of consolidation and has elected to book the gain or loss that arises from using this method.

b) Transactions and amounts in currencies other than the functional currency

Transactions in currencies other than the functional currency are initially recorded by Molinos Group entities at the functional currency rates prevailing as of the date of the transaction.
Monetary assets and liabilities denominated in currencies other than the functional currency are retranslated at the functional currency spot rate of exchange ruling as of each year-end date. All differences are recognized as foreign exchange gains and losses and included under "Finance income" or "Finance costs" in the consolidated statement of comprehensive income.

Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in currencies other than the functional currency are translated using the exchange rates effective as of the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange rates as of the date when the fair value is determined. The gain or loss arising on translation of non-monetary items is recognized in line with the gain or loss of the item that gave rise to the translation difference (translation differences on items whose gain or loss is recognized in other comprehensive income or income (loss) is also recognized in other comprehensive income or income (loss) respectively).

c) Translation of financial information into currencies other than the functional currency

The assets and liabilities of subsidiaries, associates and joint ventures with a functional currency other than the Argentine peso are translated into Argentine pesos at the exchange rate prevailing as of each year-end, and the statements of income are translated at the average foreign exchange rate for each month, using the accounting policy of restating in Argentine pesos the amounts arising from the conversion from presentation currency to the currency as of the end of the reporting period. The exchange differences arising on the translation are recognized in other comprehensive income. On disposal of subsidiaries, associates and joint ventures, the component of other comprehensive income relating to that such subsidiaries, associates and joint ventures is recognized in the statement of comprehensive income.

Any goodwill arising on the acquisition of a subsidiary, associate or joint venture with a functional currency other than the Argentine peso subsequent to January 1, 2011, and any fair value adjustments to the carrying amounts of assets and liabilities arising on the acquisition are treated as assets and liabilities of the operation stated in the functional currency thereof and, therefore, translated at the closing rate for each year.

2.3.6 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en la medida que sea probable que los beneficios económicos ingresen al Grupo Molinos y que los ingresos se puedan medir en forma confiable, independientemente de la fecha de pago. Los ingresos se miden al valor razonable de la contraprestación recibida o por recibir, por la venta de bienes o servicios en el curso ordinario de las actividades del Grupo Molinos. Las ventas son expuestas segregando los componentes financieros implícitos y netas de devoluciones y bonificaciones.

En las ventas en las que el Grupo Molinos actúa como agente intermediario, no se registran la totalidad de los ingresos y gastos asociados a la transacción, sino que únicamente se registra como ingreso el margen de intermediación recibido o pendiente de recibir.

Los ingresos de actividades ordinarias procedentes de la venta de bienes se reconocen cuando los riesgos y las ventajas significativas derivadas de la propiedad se hayan transferido al comprador, por lo general, al momento de la entrega de los bienes. Los ingresos asociados a la prestación de servicios se reconocen considerando el grado de realización de la prestación a la fecha de cierre de cada ejercicio, siempre y cuando el resultado de la transacción pueda ser estimado confiabilidad.

Los ingresos por intereses se contabilizan sobre la base de rendimientos efectivos.

2.3.7 Impuestos

Impuesto a las ganancias

Los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias del ejercicio se miden a los importes que se espera recuperar o pagar a la autoridad fiscal. Las tasas y la normativa fiscales utilizadas para computar dichos montos son aquellas que estén aprobadas o cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse a la fecha de cierre de cada ejercicio en los países en los que las sociedades integrantes del Grupo Molinos operan y generan utilidades fiscales. La tasa vigente para la Sociedad y sus subsidiarias en la República Argentina hasta el período fiscal 2017 fue del

2.3.6 Revenue recognition

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to Molinos Group and the revenue can be reliably measured, regardless of when the payment is being made. Revenue is measured at the fair value of the consideration received or receivable for the sale of goods or services during the normal turn of Molinos Group's business. Sales are disclosed segregating the imputed financial components, net of returns and rebates.

In the sales in which Molinos Group acts as intermediary, revenues and expenses associated to the transaction are not recorded in full; only the intermediation margin received or receivable is recorded as revenue.

Revenue from the sale of goods is recognized when the significant risks and rewards of ownership of the goods have passed to the buyer, usually on delivery of the goods. Revenue associated to the provision of services is recognized considering the degree of realization of the service provision as of each year-end, provided in the income (loss) from the transaction can be reliably estimated.

Interest income is accounted for on the basis of actual returns.

2.3.7 Taxes

Income tax

Income tax assets and liabilities for the year are measured at the amount expected to be recovered from or paid to the taxation authorities. The tax rates and tax laws used to compute the amounts are those that are enacted or substantively enacted, at the each fiscal year-end in the countries where Molinos Group operates and generates taxable income. The effective tax rate for the Company and its subsidiaries in Argentina stands until tax period 2017 stood at 35%. Tax Reform Law No. 27,430 (published in the Official Bulletin on December 29, 2017), decreased such tax rate for

35%. Mediante la sanción de la ley de reforma tributaria N° 27.430 (B.O 29/12/17) se modificó dicha tasa para las sociedades de capital, resultando en 30% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 y hasta el 31 de diciembre de 2019, y en 25% para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020. Asi mismo, el impuesto adicional a los dividendos o utilidades que se distribuyan a personas humanas de Argentina y del exterior y personas jurídicas del exterior se incrementaría del 7% al 13%.

Sin embargo, mediante la reforma de la Ley N° 27.541 (B.O. 23/12/19) se suspendieron los cambios previstos en las tasas de impuesto y se resolvió mantener las tasas originales del 30% y 7%, hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1/1/2021 inclusive.

La interpretación literal de la reforma es que los últimos cierres que estarán sujetos a las alícuotas del 30%y 7% serán los ejercicios finalizados el 31/12/2021 (esto es, los iniciados a partir del 1/1/2021 inclusive), y que las alícuotas del 25% y 13% comenzarán a regir para los ejercicios que se inicien a partir del 2/1/2021, inclusive.

El impuesto a las ganancias que se relacione con partidas que se reconocen directamente en el patrimonio se reconoce en el patrimonio y no en el estado del resultado integral.

Adicionalmente, para las sociedades integrantes del Grupo Molinos constituidas en la República Argentina, debe considerarse el impuesto a la ganancia mínima presunta. El impuesto a la ganancia mínima presunta es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras este último grava la utilidad impositiva del periodo o ejercicio, el impuesto a la ganancia mínima presunta constituye una imposición mínima que grava la renta potencial de ciertos activos productivos a la tasa del 1%, de modo que la obligación fiscal de la sociedad coincidirá con el mayor de ambos impuestos. Sin embargo, si el impuesto a la ganancia mínima presunta excede en un ejercicio fiscal al impuesto a las ganancias, dicho exceso podrá computarse como pago a cuenta de cualquier excedente del impuesto a las ganancias sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes. Cabe mencionar que con fecha 22 de julio de 2016, se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.760, la cual deroga el impuesto a la ganancia mínima presunta para los ejercicios que se inicien a partir de 1° de enero de 2019.

El crédito por impuesto a la ganancia mínima presunta se mide por su importe nominal sin descontar, por cuanto se asimila a un activo por impuesto a las ganancias diferido, siempre que el efecto del descuento no fuera significativo.

El importe en libros del crédito por el impuesto a la ganancia mínima presunta se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce con cargo al resultado del periodo en la línea de gastos por impuesto a las ganancias en la medida en que ya no sea probable su utilización como pago a cuenta del impuesto a las ganancias a pagar en ejercicios futuros. El impuesto a la ganancia mínima presunta no reconocido como crédito o dado de baja previamente, se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconoce como activo con crédito al resultado del periodo en la línea de gastos por impuesto a las ganancias en la medida en que se torne probable la utilización del mismo como pago a cuenta del impuesto a las ganancias a pagar en ejercicios futuros.

De conformidad con la Resolución General Nº3363/12 (publicada en el Boletín Oficial el 12 de septiembre de 2012), modificada por la Resolución General 4483/19, la Sociedad deberá presentar al organismo fiscal, además de los estados financieros separados preparados de acuerdo con las NIIF, un estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2018 y un estado de resultados individual por el ejercicio finalizado en esa fecha, preparados de acuerdo con las Normas Contables Profesionales Argentinas (NCPA) vigentes para los sujetos no alcanzados por la RT Nº26, sin considerar los efectos del ajuste por inflación, junto con un informe profesional que detalle las diferencias de medición y presentación surgidas de la aplicación de las NIIF respecto de las NCPA.

stock corporations to 30% for fiscal years beginning January 1, 2018, through December 31, 2019, and to 25% for fiscal years beginning as from January 1, 2020.In addition, the additional tax on dividends or earnings to be distributed among Argentine and foreign natural persons and foreign artificial persons would be increased from 7% to 13%.

However, the amendment introduced to Law No. 27,541 (Official Bulletin dated December 23, 2019), suspended the changes in the tax rates and it was decided that the 30% and 7% rates would be maintained until fiscal years beginning as from January 1, 2021.

A literal interpretation of the reform leads us to think that the last fiscal year-end dates which will be subject to the 30% and 7% rates will be those ended on December 31, 2021, (that is to say, those beginning as from January 2, 2021), and that the 25% and 30% rates will become effective for years beginning as form January 2, 2021.

Income tax relating to items recognized directly in equity is recognized in equity and not in the statement of comprehensive income.

Additionally, for companies organized in Argentina that form part of Molinos Group, minimum presumed income tax should be considered. Minimum presumed income tax is supplementary to income tax since while the latter is levied on taxable income for the period or year, minimum presumed income tax is a minimum levy determined by applying the current 1% rate to the potential income of certain productive assets. Therefore, the Company's tax obligation shall be the higher of these two taxes. However, should minimum presumed income tax exceed income tax in a given tax year, such surplus may be computed as payment on account of any income tax excess over minimum presumed income tax that could occur in any of the ten subsequent tax years. On July 22, 2016, Law No. 27,260 was published in the Official Bulletin, which abrogates minimum presumed income tax for tax years beginning as from January 1, 2019.

Minimum presumed income tax credit is measured at its undiscounted nominal value, as it is similar to deferred income tax assets, provided that the effect of the discount is not significant.

The book amount of minimum presumed income tax credit is reviewed as of each reporting period-end and it is reduced with contra to income or loss for the period under income tax expenses to the extent that it is not likely to be used as payment on account of income tax payable in future years. Minimum presumed income tax credit not recognized as credit or previously derecognized is reviewed as of each reporting period-end and it is recognized as an asset with contra to income or loss for the period under income tax expenses to the extent that it is likely to be used as payment on account of income tax payable in future years.

Under General Resolution No. 3363/12 (published in the Official Bulletin on September 12, 2012), amended by General Resolution No. 4483/19, the Company should file with tax authorities, in addition to these separate financial statements prepared in accordance with IFRS, a statement of financial position as of December 31, 2018, and a separate statement of profit and loss for the year then ended, prepared under Argentine professional accounting standards for parties not bound by Technical Resolution No. 26, without considering the effects of the adjustment for inflation, together with a professional report listing the measurement and presentation differences arising from the application of IFRS as compared to professional accounting standards.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Impuesto a las ganancias diferido

El Grupo Molinos determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como activo o pasivo) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los periodos en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias imponibles, salvo:

(i) Cuando el pasivo por impuesto a las ganancias diferido surja del reconocimiento inicial de una plusvalía o de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia ni la pérdida impositiva;

(ii) Con respecto a las diferencias temporarias imponibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, cuando la oportunidad de la reversión de las diferencias temporarias se pueda controlar y sea probable que dichas diferencias temporarias no se reversen en el futuro cercano.

Los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen para todas las diferencias temporarias deducibles y por la compensación futura de créditos fiscales y pérdidas impositivas no utilizadas, en la medida en que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales imputar esas pérdidas o créditos fiscales no utilizados, salvo:

(i) Cuando el activo por impuesto a las ganancias diferido relacionado a la diferencia temporaria surja del reconocimiento inicial de un activo o un pasivo en una transacción que no constituya una combinación de negocios y que, al momento de la transacción, no afecte ni la ganancia contable ni la ganancia o pérdida fiscal.

(ii) Con respecto a las diferencias temporarias deducibles relacionadas con las inversiones en subsidiarias, asociadas y participaciones en negocios conjuntos, los activos por impuesto a las ganancias diferido se reconocen solamente en la medida que sea probable que las diferencias temporarias sean revertidas en un futuro cercano y que sea probable la disponibilidad de ganancias fiscales futuras contra las cuales compensar dichas diferencias.

El importe en libros de los activos por impuesto a las ganancias diferido se revisa en cada fecha de cierre de ejercicio y se reduce en la medida en que ya no sea probable que exista suficiente ganancia fiscal para permitir que se utilice todo o una parte del activo por impuesto a las ganancias diferido. Los activos por impuesto a las ganancias diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre de ejercicio y se reconocen en la medida en que se torne probable que las ganancias fiscales futuras permitan recuperar el activo por impuesto a las ganancias diferido.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se miden a las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el ejercicio en el que el activo se realice o el pasivo se cancele, en base a las tasas y normas fiscales que fueron aprobadas a la fecha de cierre del ejercicio o que cuyo procedimiento de aprobación se encuentre próximo a completarse para tal fecha.

El impuesto a las ganancias diferido relacionado con partidas reconocidas fuera del resultado se reconoce fuera de este. Las partidas de impuesto a las ganancias diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio, excepto que se encuentren asociadas a las excepciones mencionadas en los párrafos anteriores.

Los activos y pasivos por impuesto a las ganancias diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos impositivos corrientes contra los pasivos corrientes por el impuesto a las ganancias y si los impuestos a las ganancias diferidos se relacionan con la misma entidad imponible y la misma autoridad fiscal.

Deferred income tax

Molinos Group assesses the income tax book charge by the deferred income tax method, which consists in recognizing (as asset or liability) the tax effect of the temporary differences between the book and tax valuation of assets and liabilities, and the subsequent charge to income for the periods in which such differences are reversed.

Deferred income tax liabilities are recognized for all taxable temporary differences, except:

(i) *When the deferred income tax liability arises from the initial recognition of goodwill or an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting income nor taxable income (loss);*

(ii) *In respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, when the timing of the reversal of the temporary differences can be controlled and it is probable that the temporary differences will not reverse in the foreseeable future.*

Deferred income tax assets are recognized for all deductible temporary differences, carry forward of unused tax credits and unused tax losses, to the extent that it is probable that taxable income will be available against which the deductible temporary differences, and the carry forward of unused tax credits and unused tax losses can be utilized, except:

(i) *Where the deferred income tax asset relating to the deductible temporary difference arises from the initial recognition of an asset or liability in a transaction that is not a business combination and, at the time of the transaction, affects neither the accounting income nor taxable income or loss;*

(ii) *In respect of deductible temporary differences associated with investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures, deferred tax assets are recognized only to the extent that it is probable that the temporary differences will reverse in the foreseeable future and taxable income will be available against which the temporary differences can be utilized.*

The carrying amount of deferred income tax assets is reviewed at each year-end and reduced to the extent that it is no longer probable that sufficient taxable income will be available to allow all or part of the deferred tax asset to be utilized. Unrecognized deferred income tax assets are re-assessed at each fiscal year-end and are recognized to the extent that it has become probable that future taxable income will allow the deferred income tax asset to be recovered.

Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the year when the asset is realized or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at fiscal year-end.

Deferred income tax relating to items recognized outside income or loss is recognized outside income or loss. Deferred income tax items are recognized in correlation to the underlying transaction either in OCI or directly in equity, except when associated to exceptions mentioned in the preceding paragraphs.

Deferred income tax assets and deferred income tax liabilities are offset, if a legally enforceable right exists to set off current income tax assets against current income tax liabilities and the deferred income taxes relate to the same taxable entity and the same taxation authority.

Los beneficios fiscales adquiridos como parte de una combinación de negocios, pero que no reúnen los criterios para el reconocimiento por separado a esa fecha, se reconocerán posteriormente si la información nueva sobre los hechos y circunstancias se modifica.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el saldo neto resultante del impuesto a las ganancias diferido asciende a un pasivo de 3.198.968 y 1.732.394, respectivamente y un activo de 14.284 al 31 de diciembre de 2019.

Impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurridos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

(i) Cuando el impuesto relacionado con las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;

(ii) Las cuentas por cobrar y por pagar, que ya están expresadas incluyendo el importe del impuesto relacionado con las ventas.

El importe neto del impuesto relacionado con las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como créditos impositivos y aduaneros no financieros o deudas fiscales en el estado de situación financiera, según corresponda.

2.3.8 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo existentes al 1° de enero de 2011 (fecha de la transición a las NIIF) se midieron por su costo atribuido a esa fecha reexpresado en moneda de cierre del ejercicio, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro de valor, si las hubiera. El costo atribuido se determinó aplicando la exención prevista en la NIIF 1, las partidas de propiedades, planta y

Tax benefits acquired as part of a business combination, but not satisfying the criteria for separate recognition at that date, are recognized subsequently if new information about facts and circumstances change.

As of December 31, 2020, and 2019, the net deferred income tax liability amounted to 3,198,968, and 1,732,394, respectively, and as of December 31, 2019, deferred income tax assets totaled 14,284.

Sales tax

Revenues from ordinary activities, expenses incurred and assets acquired are recognized net of the amount of sales tax (e.g. value-added tax), except:

(i) *Where the sales tax incurred on a purchase of assets or services is not recoverable from the taxation authority, in which case the sales tax is recognized as part of the cost of acquisition of the asset or as part of the expense item as applicable;*

(ii) *Receivables and payables are stated with the amount of sales tax included.*

The net amount of sales tax and expected to be recovered from or payable to tax authorities is included as nonfinancial customs and tax credits or taxes payable in the statement of financial position, as the case may be.

2.3.8 Property, plant and equipment

Property, plant and equipment as of January 1, 2011 (transition date to IFRS) is stated at deemed cost as of that date and restated in year-end currency, net of accumulated depreciation and/or accumulated impairment losses, if any. Deemed cost was assessed applying the exemption provided under IFRS 1, and property, plant and

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

equipo se midieron sobre la base de revaluaciones contables realizadas al 28 de febrero de 2003 según las normas contables profesionales anteriores.

Las altas de propiedades, planta y equipo, posteriores a la fecha antes indicada se miden por su costo de adquisición reexpresado en moneda de cierre del ejercicio, neto de la depreciación acumulada y de las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera.

El costo de un elemento de propiedad, planta y equipo incluye su precio de adquisición, cualquier costo directamente relacionado con la ubicación y puesta en condiciones de funcionamiento del activo y la estimación inicial de los costos de desmantelamiento o retiro del mismo.

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un periodo de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos.

Las partidas de propiedad, planta y equipo adquiridos mediante combinaciones de negocios han sido valuadas inicialmente al valor de mercado de los activos adquiridos

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedad, planta y equipo únicamente cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Cuando los componentes significativos de propiedad, planta y equipo se deben reemplazar en determinados intervalos, el Grupo Molinos da de baja la pieza reemplazada y reconoce la pieza nueva con su vida útil y depreciación correspondientes. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen en el estado del resultado integral a medida que se incurren.

La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, de acuerdo a lo siguiente:

equipment items were measured based on accounting revaluations calculated as of February 28, 2003, according to prior professional accounting standards.

Property, plant and equipment after the abovementioned date is stated at acquisition cost, restated in the currency as of year-end, net of accumulated depreciation and/or accumulated impairment losses, if any.

The cost of an item of property, plant and equipment includes its acquisition price, any cost directly related to the location of the asset and the works to bring it into operating condition, and the initial estimate of the costs for dismantling or retiring the asset.

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalized as part of the cost of the respective assets.

Property, plant and equipment items acquired through business combinations have been measured initially at the market value of the acquired assets.

Major repairs and improvements are capitalized as property, plant and equipment only when the investments improve the conditions of the asset beyond the originally established conditions. The residual value of replaced part is derecognized. When significant parts of property, plant and equipment are required to be replaced at intervals, Molinos Group derecognizes the replaced part, and recognizes the new part with its own associated useful life and depreciation. All other routine repair and maintenance costs are recognized in the statement of comprehensive income as incurred.

Depreciation is calculated on a straight-line basis applying annual rates over the estimated useful lives of the assets as follows:

RUBRO / ITEM	**ALÍCUOTA % /** RATE %
Terrenos / Plots of land	-
Edificios / Building	**2 / 2,5**
Silos / Silos	**3 / 6,66**
Plantaciones y perforaciones / Plantations and perforations	**3**
Útiles industriales / Industrial equipment	**3,3 / 10**
Muebles y útiles / Furniture and office supplies	**20 / 33,3**
Maquinarias e instalaciones / Machinery and facilities	**6,66**
Rodados / Vehicles	**20**
Vasijas vinarias / Wine tank	**20**
Construcciones / Constructions	**2 / 2,5**
Trabajos en curso / Works in progress	-

Un elemento de propiedades, planta y equipo y cualquier parte significativa reconocida inicialmente se da de baja ante su disposición o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o disposición. Cualquier ganancia o pérdida en el momento de dar de baja el activo (calculado como la diferencia entre el producido neto de la disposición y el importe en libros del activo) se incluye en el estado del resultado integral cuando se da de baja el activo.

Los valores residuales, las vidas útiles y los métodos de depreciación de los activos se revisan y ajustan prospectivamente al cierre de cada ejercicio, de corresponder.

2.3.9 Arrendamientos

La determinación de si un acuerdo constituye o incluye un arrendamiento se basa en la sustancia económica del contrato a la fecha de inicio, si el cumplimiento del acuerdo depende del uso de uno o más activos específicos o si el acuerdo transfiere el derecho de uso del activo, incluso si tal derecho no se encuentra especificado de manera explícita en el acuerdo.

Para los acuerdos celebrados antes del 1 de enero de 2011, la fecha de inicio se considera el 1 de enero de 2011 de conformidad con la NIIF 1. Dentro de esta categoría podemos distinguir:

a) Arrendamientos financieros

Los arrendamientos financieros que transfieran al Grupo Molinos sustancialmente todos los riesgos y las ventajas inherentes a la propiedad del bien arrendado se capitalizan al momento del comienzo del arrendamiento ya sea al valor razonable de la propiedad arrendada o al valor presente de los pagos mínimos de arrendamiento, el que sea menor. Los pagos de arrendamiento se dividen entre intereses y la cancelación del capital principal del préstamo. Los cargos por intereses se reconocen en costos financieros en el estado del resultado integral.

El activo arrendado se deprecia a lo largo de su vida útil. Sin embargo, si no existiese certeza razonable de que el Grupo Molinos obtendrá la propiedad al término del plazo del arrendamiento, el activo se depreciará a lo largo de su vida útil estimada o en el plazo del arrendamiento, el que sea menor.

b) Arrendamientos operativos

Los pagos por arrendamientos operativos se reconocen como gastos operativos en el estado del resultado integral en forma lineal a lo largo del plazo del arrendamiento.

A partir de la aplicación de la NIIF 16, la Compañía ha adoptado un modelo de contabilización para el reconocimiento y medición de todos los arrendamientos. Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos financieros, la Compañía no ha modificado los importes reconocidos a la fecha de aplicación inicial.

Para arrendamientos previamente clasificados como arrendamientos operativos, la Compañía ha reconocido activos por derecho de uso y deudas por arrendamientos, excepto para aquellos contratos con una duración menor a los doce meses (arrendamientos a corto plazo) y para los que el activo subyacente sea de bajo valor. Los activos y pasivos que surgen se miden inicialmente sobre una base de valor presente. Los activos por derecho de uso han sido reconocidos por un importe igual a los pasivos por arrendamientos. Los pasivos por arrendamientos han sido medidos al valor presente de los pagos por arrendamiento que no se hayan pagado, utilizando la tasa incremental por préstamos de la Compañía (el arrendatario) a la fecha de aplicación inicial.

2.3.10 Costos por préstamos

Los costos por préstamos que sean directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente lleve un periodo de tiempo sustancial para prepararlos para su uso destinado o su venta se capitalizan como parte del costo de los activos respectivos. Todos los demás costos por préstamos se contabilizan como gastos en el ejercicio en que se incurren. Los costos por préstamos consisten en intereses y otros costos en los que incurre una entidad en relación con el préstamo de fondos

An item of property, plant and equipment and any significant part initially recognized is derecognized upon disposal or when no future economic benefits are expected from its use or disposal. Any gain or loss arising on derecognition of the asset (calculated as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset) is included in the statement of comprehensive income when the asset is derecognized.

The assets' residual values, useful lives and methods of depreciation are reviewed at each fiscal year-end and adjusted prospectively, if appropriate.

2.3.9 Leases

The determination of whether an arrangement is, or contains, a lease is based on the substance of the arrangement at the inception date, whether fulfilment of the arrangement is dependent on the use of a specific asset or assets or the arrangement conveys a right to use the asset, even if that right is not explicitly specified in an arrangement.

For arrangements entered into prior to January 1, 2011, the date of inception is deemed to be January 1, 2011, in accordance with the IFRS 1.

This category includes:

***a)* Finance leases**

Finance leases that transfer substantially all the risks and benefits incidental to ownership of the leased item to Molinos Group, are capitalized at the commencement of the lease at the fair value of the leased property or, if lower, at the present value of the minimum lease payments. Lease payments are apportioned between interest and principal repayments. Interest expense is recognized as part of finance expense in the statement of comprehensive income.

A leased asset is depreciated over the useful life of the asset. However, if there is no reasonable certainty that Molinos Group will obtain ownership by the end of the lease term, the asset is depreciated over the shorter of the estimated useful life of the asset and the lease term.

***b)* Operating leases**

Operating lease payments are recognized as an operating expense in the statement of comprehensive income on a straight-line basis over the lease term.

As from the application of IFRS 16, the Company adopted an accounting model for recognizing and measuring all leases.

In the case of leases previously classified as finance leases, the Company did not amend the changes recognized as of the date of initial application. In the case of leases previously classified as operating leases, the Company recognized right-of-use assets and lease payables, except for agreements for a term extension under twelve months (short-term leases) and those involving a low-cost underlying asset. The assets and liabilities are initially measured at present value. Rights-of-use assets have been recognized in an amount equal to liabilities from leases. Liabilities from leases have been valued at the present value of the outstanding lease payments using the Company's incremental loan rate (the lessee) as of the date of initial application.

2.3.10 Borrowing costs

Borrowing costs directly attributable to the acquisition, construction or production of an asset that necessarily takes a substantial period of time to get ready for its intended use or sale are capitalized as part of the cost of the respective assets. All other borrowing costs are expensed in the fiscal year in which they occur. Borrowing costs consist of interest and other costs that an entity incurs in connection with the borrowing of funds.

2.3.11 Activos intangibles

Los activos intangibles incluyen marcas, patentes, licencias y derechos.

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente a su costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo reexpresado en moneda de cierre del ejercicio menos la amortización acumulada y la pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado del resultado integral en el ejercicio en el que se incurre en el desembolso.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas y se evalúan para determinar si tuvieran algún deterioro del valor siempre que haya un indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido un deterioro. El periodo de amortización y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo de los beneficios económicos futuros en el activo se contabilizan al cambiar el periodo o método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto de amortización en activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado del resultado integral en la categoría de gastos que resulte coherente con la función de los activos intangibles.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el producido neto de la disposición y el importe en libros del activo, y se reconoce en el estado del resultado integral cuando se da de baja el activo.

2.3.11 Intangible assets

Intangible assets include trademarks, patents, licenses and rights.

Intangible assets acquired separately are measured on initial recognition at cost. The cost of intangible assets acquired in a business combination is their fair value at the date of acquisition. Following initial recognition, intangible assets are carried at cost, restated in the currency as of year-end, less accumulated amortization and accumulated impairment losses, if any.

Internally generated intangible assets are not capitalized and expenditure is reflected in the statement of comprehensive income in the fiscal year in which the expenditure is incurred.

Intangible assets with finite lives are amortized over the useful economic life and assessed for impairment whenever there is an indication that the intangible asset may be impaired. The amortization period and the amortization method for an intangible asset with a finite useful life are reviewed at least at the end of each reporting period. Changes in the expected useful life or the expected pattern of consumption of future economic benefits embodied in the asset is accounted for by changing the amortization period or method, as appropriate, and are treated as changes in accounting estimates. The amortization expense on intangible assets with finite lives is recognized in the statement of comprehensive income as the expense category that is consistent with the function of the intangible assets.

Gains or losses arising from derecognition of an intangible asset are measured as the difference between the net disposal proceeds and the carrying amount of the asset and are recognized in the statement of comprehensive income when the asset is derecognized.

El Grupo Molinos no posee activos intangibles designados como de vida útil indefinida.

La amortización se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los intangibles, de acuerdo con lo siguiente:

Molinos Group has no intangible assets with indefinite lives.

Amortization is calculated on a straight-line basis applying annual rates over the estimated useful lives of the intangible assets as follows:

RUBRO / ITEM	**ALÍCUOTA % /** RATE %
Marcas, patentes y derechos / Trademarks, patents and rights	**3 / 6,66**
Conocimientos técnicos / Technical know-how	**8**
Licencias / Licenses	**4**

2.3.12 Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición

2.3.12.1 Activos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo Molinos determina la clasificación de sus activos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable más, en el caso de los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados, los costos de operación directamente atribuibles.

Las compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de los activos dentro de un periodo de tiempo establecido por una norma o convención del mercado se reconocen en la fecha de la compraventa, es decir, la fecha en la que el Grupo Molinos se compromete a comprar o vender el activo.

2.3.12 Financial instruments: presentation, recognition and measurement

2.3.12.1 Financial assets

Initial recognition and subsequent measurement

Financial assets are classified as financial assets at fair value through income or loss, loans and receivables, held-to-maturity investments, available-for-sale financial assets, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate. Molinos Group determines the classification of its financial assets at initial recognition.

All financial assets are recognized initially at fair value plus, in the case of investments not at fair value through income or loss, directly attributable transaction costs.

Purchases or sales of financial assets that require delivery of assets within a time frame established by regulation or convention in the marketplace (regular way trades) are recognized on the trade date, i.e., the date that Molinos Group commits to purchase or sell the asset.

Los activos financieros principales del Grupo Molinos incluyen saldos en cuenta corriente, colocaciones transitorias, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, instrumentos financieros con y sin cotización e instrumentos financieros derivados.

a) Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados

Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados incluyen a los activos mantenidos para negociar y los activos financieros designados al momento del reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los activos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se adquieren a los fines de venderlos o recomprarlos en el futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, incluidos los derivados implícitos, tomados por el Grupo Molinos que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo define la NIC 39. Los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera al valor razonable con cambios en dicho valor razonable reconocidos en ingresos o costos financieros en el estado del resultado integral.

b) Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con cobros fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Surgen cuando el Grupo Molinos entrega bienes o presta servicios o financia directamente a un tercero, sin la intención de venderlos inmediatamente en un futuro próximo. Después de la medición inicial, tales activos financieros se miden posteriormente al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor. Los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial.

Molinos Group's main financial assets include checking account balances, short-term deposits, trade and other receivables, quoted and unquoted financial instruments, and derivative financial instruments.

***a)* Financial assets at fair value through income or loss**

Financial assets at fair value through income or loss include assets held for trading and financial assets designated upon initial recognition at fair value through income or loss.

Financial assets are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling or repurchasing in the near term. This category includes derivative financial instruments, including embedded derivatives, entered into by Molinos Group that are not designated as hedging instruments in hedge relationships as defined by IAS 39. Financial assets at fair value through income and loss are carried in the statement of financial position at fair value with changes in fair value recognized in finance income or finance cost in the statement of comprehensive income.

***b)* Loans and accounts receivable**

Loans and receivables are nonderivative financial assets with fixed or determinable collections that are not quoted in an active market. They arise when Molinos Group delivers goods or provides services or directly finances a third party, without the intention of selling them immediately in the near future. After initial measurement, such financial assets are subsequently measured at amortized cost using the effective interest rate (EIR) method, less impairment. Transaction costs which are directly attributable to the acquisition of a financial assets will be included as part of its value upon initial recognition.

El devengamiento de la tasa de interés efectiva se incluye como ingreso financiero en el estado del resultado integral Las pérdidas que resulten del deterioro se reconocen en el estado del resultado integral como costos financieros.

c) Inversiones mantenidas hasta el vencimiento

Los activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables y vencimientos fijos se clasifican como mantenidos hasta el vencimiento cuando el Grupo Molinos tiene la intención manifiesta y la capacidad de mantenerlos hasta su vencimiento. Después de la medición inicial, las inversiones mantenidas hasta el vencimiento se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor. Los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se incluye como ingreso financiero en el estado del resultado integral. Las pérdidas que resulten del deterioro se reconocen en el estado del resultado integral como costos financieros.

Baja en cuentas

Un activo financiero (o, de corresponder, parte de un activo financiero o parte de un grupo de activos financieros similares) se da de baja en cuentas cuando:

• hayan caducado los derechos a recibir flujos de efectivo del activo.

• se transfieren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo o haya asumido una obligación de pagar a un tercero la totalidad de los flujos de efectivo sin una demora significativa a través de un acuerdo de transferencia, y (a) el Grupo Molinos haya transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, o bien (b) el Grupo Molinos no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, pero haya transferido el control del activo.

Cuando el Grupo Molinos haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo o haya celebrado un acuerdo de transferencia y no haya ni transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo ni transferido el control del activo, el activo se continúa reconociendo en la medida de su implicación continuada en el activo. En ese caso, el Grupo Molinos también reconoce un pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que refleje los derechos y obligaciones que el Grupo Molinos haya retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros

Al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, el Grupo Molinos evalúa si existe evidencia objetiva alguna de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se considera deteriorado en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro en su valor como consecuencia de uno o más acontecimientos que hayan ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento que haya causado la pérdida tiene incidencia sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero o del grupo de activos financieros que se pueda estimar en forma confiable.

La evidencia de un deterioro del valor podría incluir indicios de que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de capital o intereses, la probabilidad de que entren en quiebra u otra forma de reorganización financiera y cuando los datos observables indican que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, como cambios adversos en el estado de los pagos en mora o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

Los cargos por deterioro del valor de los activos financieros, netos de los recuperos que correspondan, se presentan en el estado de resultados en las líneas de costos financieros u otros gastos operativos, según corresponda a la naturaleza del activo que los genera.

The EIR accrual is recognized as finance income in the statement of comprehensive income. The losses arising from impairment are recognized in the statement of comprehensive income as finance costs.

c) Held-to-maturity investments

Non-derivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities are classified as held-to-maturity when Molinos Group has the positive intention and ability to hold them to maturity. After initial measurement, held to maturity investments are measured at amortized cost using the EIR, less impairment. Transaction costs which are directly attributable to the acquisition of a financial assets will be included as part of its value upon initial recognition. The EIR accrual is recognized as finance income in the statement of comprehensive income. The losses arising from impairment are recognized in the statement of comprehensive income as finance costs.

Derecognition

A financial asset (or, where applicable, a part of a financial asset or part of a group of similar financial assets) is derecognized when:

• the rights to receive cash flows from the asset have expired.

• the Group has transferred its rights to receive cash flows from the asset or has assumed an obligation to pay the received cash flows in full without material delay to a third party under a 'pass-through' arrangement; and either (a) Molinos Group has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or (b) Molinos Group has neither transferred nor retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset..

When Molinos Group has transferred its rights to receive cash flows from an asset or has entered into a pass-through arrangement, and has neither transferred nor retained substantially all of the risks and rewards of the asset nor transferred control of it, the asset is recognized to the extent of the Group's continuing involvement in it. In that case, Molinos Group also recognizes an associated liability. The transferred asset and the associated liability are measured on a basis that reflects the rights and obligations that Molinos Group has retained.

Impairment of financial assets

Molinos Group assesses, at each reporting date, whether there is objective evidence that a financial asset or a group of financial assets is impaired. A financial asset or a group of financial assets is deemed to be impaired if, and only if, there is objective evidence of impairment as a result of one or more events that has occurred after the initial recognition of the asset and that loss event has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset or the group of financial assets that can be reliably estimated.

Evidence of impairment may include indications that the debtors or a group of debtors is experiencing significant financial difficulty, default or delinquency in interest or principal payments, the probability that they will enter bankruptcy or other financial reorganization and observable data indicating that there is a measurable decrease in the estimated future cash flows, such as changes in arrears or economic conditions that correlate with defaults.

Charges arising from the impairment of financial assets, net of related recoveries, are booked in the statement of profit and loss under finance costs and other operating expenses, depending on the nature of the asset from which they arise.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Activos financieros contabilizados al costo amortizado

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, primero el Grupo Molinos evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si el Grupo Molinos determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá al activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo crediticio similar y los evaluará en forma conjunta para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no se incluyen en una evaluación colectiva de deterioro del valor.

Si existiere evidencia objetiva de que hubo una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluidas las pérdidas crediticias futuras esperadas que aún no se hayan incurrido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado del resultado integral. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como parte de los ingresos financieros en el estado del resultado integral. Los activos y la provisión correspondiente se imputan a pérdida cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y toda la garantía sobre ellos se efectivizó o transfirió al Grupo Molinos.

Financial assets carried at amortized cost

For financial assets carried at amortized cost, Molinos Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets that are individually significant, or collectively for financial assets that are not individually significant. If Molinos Group determines that no objective evidence of impairment exists for an individually assessed financial asset, whether significant or not, it includes the asset in a group of financial assets with similar credit risk characteristics and collectively assesses them for impairment. Assets that are individually assessed for impairment and for which an impairment loss is, or continues to be, recognized are not included in a collective assessment of impairment.

If there is objective evidence that an impairment loss has been incurred, the amount of the loss is measured as the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows (excluding future expected credit losses that have not yet been incurred). The present value of the estimated future cash flows is discounted at the financial asset's original effective interest rate. If a loan has a variable interest rate, the discount rate for measuring any impairment loss is the current effective interest rate.

The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognized in the statement of comprehensive income. Interest income continues to be accrued on the reduced carrying amount and is accrued using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. Interest income is recorded as part of finance income in the statement of comprehensive income. The assets together with the associated allowance are written off when there is no realistic prospect of future recovery and all collateral has been realized or has been transferred to Molinos Group.

Si, en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un acontecimiento que ocurra después de haber reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado del resultado integral.

2.3.12.2 Pasivos financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los pasivos financieros dentro se clasifican como pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo Molinos determina la clasificación de sus pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.
Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente a su valor razonable y, en el caso de deudas y préstamos, se contabilizan a su costo amortizado. Esto incluye los costos de operación directamente atribuibles.

Los pasivos financieros del Grupo Molinos, además de instrumentos financieros derivados, incluyen deudas comerciales, deudas financieras y otras deudas.

a) Pasivos financieros a valor razonable que afectan resultados

Los pasivos financieros al valor razonable que afectan resultados incluyen los pasivos financieros mantenidos para negociar y los pasivos financieros designados al momento de su reconocimiento inicial como al valor razonable con cambios en resultados.

Los pasivos financieros se clasifican como mantenidos para negociar si se contraen a los fines de negociarlos en un futuro cercano. Esta categoría incluye los instrumentos financieros derivados, incluidos los derivados implícitos, tomados por el Grupo Molinos que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura según lo definido en NIIF.

Los pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados se contabilizan en el estado de situación financiera al valor razonable con cambio en dicho valor razonable reconocidos en ingresos o costos financieros en el estado del resultado integral.

b) Deudas y préstamos que devengan interés

Después del reconocimiento inicial, las deudas y préstamos que devengan intereses se miden posteriormente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado del resultado integral cuando los pasivos se dan de baja como también a través del proceso de amortización a través del método de la tasa de interés efectiva.

Los costos de la transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de un activo financiero serán incluidos como parte del valor del mismo en su reconocimiento inicial. El devengamiento de la tasa de interés efectiva se incluye como costo financiero en el estado del resultado integral.

Baja en cuentas

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal intercambio o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia en los importes respectivos en libros se reconocen en el estado del resultado integral.

If, in a subsequent year, the amount of the estimated impairment loss increases or decreases because of an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment loss is increased or reduced by adjusting the allowance account. If a write-off is later recovered, the recovery is credited to finance costs in the statement of comprehensive income.

2.3.12.2 Financial liabilities Initial

Recognition and subsequent measurement

Financial liabilities are classified as financial liabilities at fair value through income or loss, loans and borrowings, or as derivatives designated as hedging instruments in an effective hedge, as appropriate. Molinos Group determines the classification of its financial liabilities at initial recognition.
All financial liabilities are recognized initially at fair value and, in the case of loans and borrowings, carried at amortized cost. This includes directly attributable transaction costs.

Molinos Group's financial liabilities, other than derivative financial instruments, include trade, financial and other payables.

a) Financial liabilities at fair value through income or loss

Financial liabilities at fair value through income or loss include financial liabilities held for trading and financial liabilities designated upon initial recognition as at fair value through income or loss.

Financial liabilities are classified as held for trading if they are acquired for the purpose of selling in the near term. This category includes derivative financial instruments, including embedded derivatives, entered into by Molinos Group that are not designated as hedging instruments in hedge relationships as defined by IFRS.

Financial liabilities at fair value through income and loss are carried in the statement of financial position at fair value with changes in fair value recognized in finance income or finance cost in the statement of comprehensive income.

b) Interest-bearing loans and borrowings

After initial recognition, interest-bearing loans and borrowings are subsequently measured at amortized cost using the EIR method. Gains and losses are recognized in the statement of comprehensive income when the liabilities are derecognized as well as through the EIR amortization process.

Transaction costs which are directly attributable to the acquisition of a financial assets will be included as part of its value upon initial recognition. The EIR accrual is recognized as finance costs in the statement of comprehensive income.

Derecognition

A financial liability is derecognized when the obligation under the liability is discharged or cancelled or expires.

When an existing financial liability is replaced by another from the same lender on substantially different terms, or the terms of an existing liability are substantially modified, such an exchange or modification is treated as a derecognition of the original liability and the recognition of a new liability, and the difference in the respective carrying amounts is recognized in the statement of comprehensive income.

2.3.12.3 Instrumentos financieros derivados y la contabilización de coberturas

El Grupo Molinos contrata derivados para cubrirse de los riesgos financieros y comerciales relacionados con la variación de los tipos de cambio o variación de las tasas de interés. Todos los instrumentos financieros derivados son inicialmente reconocidos a su valor razonable a la fecha de inicio del contrato y se mantienen - en cualquier medición subsecuente - también a su valor razonable. Los derivados se registran como activo cuando su valor razonable es positivo y como pasivo cuando es negativo.

Las diferencias (ganancias o pérdidas) que surjan de cambios en el valor razonable de los derivados se reconocen en el estado del resultado integral, salvo tratamiento específico bajo contabilidad de coberturas - cuando corresponda - que se reconocen como otro resultado integral dentro del estado del resultado integral.

Para la valuación de los derivados, se utilizan precios o cotizaciones de mercado a la fecha de cierre de cada ejercicio, en el caso en que estén disponibles. Tal es el caso para los instrumentos financieros derivados utilizados para mitigar riesgos de tipo de cambio o riesgos de tasas de interés.

Cuando no existen precios o cotizaciones de mercado para los instrumentos financieros derivados contratados, se estima su valor razonable descontando los flujos de fondos futuros asociados a los mismos.

Si bien el Grupo Molinos aplica técnicas de valuación habituales de mercado, cambios en los modelos de valuación o en las hipótesis aplicadas en los mismos podrían resultar en valuaciones de dichos instrumentos distintas de las que han sido registradas en el estado de situación financiera y del resultado integral.

Los valores razonables de los diversos instrumentos financieros derivados utilizados por el Grupo Molinos se encuentran detallados en la Nota 20.7.
Los instrumentos derivados que no son designados como instrumentos de cobertura por el Grupo Molinos se clasifican como corrientes o no corrientes, o se separan en porciones corrientes y no corrientes en base a una evaluación de los hechos y las circunstancias (es decir, los flujos de efectivo contractuales subyacentes), de la siguiente manera:

(i) cuando el Grupo Molinos mantiene un derivado como una cobertura de tipo económica (y no aplica la contabilidad de coberturas) durante un periodo de más de 12 meses a partir de la fecha de presentación, el derivado se clasifica como no corriente (o dividido en porciones corrientes y no corrientes) para que se corresponda con la clasificación de la partida subyacente.

(ii) los derivados implícitos que no se relacionen estrechamente con el contrato anfitrión se clasifican en forma coherente con los flujos de efectivo del contrato anfitrión.

(iii) los instrumentos derivados que se designan como instrumentos de cobertura y que son instrumentos de cobertura eficaces se clasifican en forma coherente con la clasificación de la partida cubierta subyacente. El instrumento derivado se divide en una porción corriente y otra no corriente solamente si se puede efectuar una asignación fiable.

2.3.12.4 Compensación de instrumentos financieros

Los activos financieros y los pasivos financieros son objeto de compensación de manera que informe el importe neto en el estado de situación financiera solamente si (i) existe, en el momento actual, un derecho legalmente exigible de compensar los importes reconocidos y (ii) existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

2.3.12.5 Valor razonable de los instrumentos financieros

A cada fecha de presentación, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en los mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado o a los precios cotizados por los agentes del mercado, sin deducción alguna de los costos de operación.

2.3.12.3 Derivative financial instruments and hedge accounting

Molinos Group enters into derivative contracts to hedge financial and business risks related to the changes in foreign exchange rates or interest rates. All derivative financial instruments are initially recognized at their fair value at the effective day of the contract and are also held –in any subsequent measurement– at their fair value. Derivatives are carried as assets when the fair value is positive and as liabilities when the fair value is negative.

Any differences (gains or losses) arising from changes in fair value on derivatives are recognized in the statement of comprehensive income, except for the specific treatment under hedge accounting –when applicable– which is recognized as other comprehensive income in the statement of comprehensive income.

Derivatives are measured using the market prices or quotes as of each year-end, if available. This is the case for derivative financial instruments used to mitigate foreign exchange risks or interest rate risks.

When there are no market quotes or prices for derivative financial instruments under contracts, the fair value is measured discounting the future cash flows associated to them.

Although Molinos Group applies usual market valuation techniques, changes in the valuation models or in the hypotheses applied in them could result in valuations of such instruments that may be different than the ones recorded in the statements of financial position and comprehensive income.

The fair value of the various derivative financial instruments used by Molinos Group are disclosed in note 20(7). Derivative instruments that are not designated as effective hedging instruments by Molinos Group are classified as current or noncurrent or separated into current and noncurrent portions based on an assessment of the facts and circumstances (i.e., the underlying contracted cash flows), as follows:

(i) *When Molinos Group holds a derivative as an economic hedge (and does not apply hedge accounting) for a period beyond 12 months after the reporting date, the derivative is classified as non-current (or separated into current and non-current portions) consistent with the classification of the underlying item.*

(ii) *Embedded derivatives that are not closely related to the host contract are classified consistent with the cash flows of the host contract.*

(iii) *Derivative instruments that are designated as, and are effective hedging instruments, are classified consistently with the classification of the underlying hedged item. The derivative instrument is separated into a current portion and a non-current portion only if a reliable allocation can be made.*

2.3.12.4 Offsetting of financial instruments

Financial assets and financial liabilities are offset and the net amount is reported in the statement of financial position if (i) there is a currently enforceable legal right to offset the recognized amounts and (ii) there is an intention to settle on a net basis, to realize the assets and settle the liabilities simultaneously.

2.3.12.5 Fair value of financial instruments

The fair value of financial instruments that are traded in active markets at each reporting date is determined by reference to quoted market prices or dealer price quotations, without any deduction for transaction costs.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en un mercado activo, el valor razonable se determina utilizando las técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero que sea esencialmente igual, el análisis de descuento de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

2.3.13 Inventarios y activos biológicos

La valuación de los inventarios es realizada por el Grupo Molinos como se detalla a continuación:

a) Materias primas, envases y productos terminados: han sido valuados al costo reexpresado en moneda de cierre o al valor neto de realización, el que sea menor.
b) Activos biológicos: son valuados a su valor razonable menos los costos en el punto de venta teniendo en cuenta el estado actual del activo biológico, antigüedad y posible destino.

El valor neto de realización es el precio de venta estimado en base a las cotizaciones vigentes en los mercados a los que accede el Grupo Molinos al cierre de cada ejercicio, menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

2.3.14 Deterioro del valor de activos no financieros

A cada fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa, el Grupo evalúa si existe algún indicio de que una partida individual o grupo de propiedades, planta y equipo y/o de activos intangibles con vidas útiles finitas pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, y la prueba anual de deterioro del valor para un activo es entonces requerida, el Grupo estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor importe entre el valor razonable menos los costos de venta de ese activo y su valor en uso. Ese importe recuperable se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los flujos de efectivo de otros activos o grupos de activos, en cuyo caso se toman los flujos de efectivo

For financial instruments not traded in an active market, the fair value is determined using appropriate valuation techniques. Such techniques may include using recent arm's length market transactions; reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same; a discounted cash flow analysis or other valuation models.

2.3.13 Inventories and biological assets

Inventory valuation is carried out by Molinos Group as follows:

a) **Raw materials, packages and finished products: they are valued at cost in year-end currency or at net realizable value, whichever lower.**
b) **Biological assets: they are valued at realizable value less the point-of-sale costs, considering the current status of the biological asset, its aging and potential use.**

The net realizable value is the sales price estimated on the basis of current prices as of each year-end in the markets to which Molinos Group has access, less the estimated costs necessary to perform the sale.

2.3.14 Impairment of nonfinancial assets

The Group assesses at each reporting year-end whether there is an indication that an individual item or a group of property, plant and equipment and/or intangible assets with finite useful lives may be impaired. If any indication exists and the annual impairment testing for an asset is required, the Group estimates the asset's recoverable amount. An asset's recoverable amount is the higher of the fair value less costs to sell that asset, and its value in use. That amount is determined for an individual asset, unless the asset does not generate cash inflows that are largely independent of those from other assets or groups of assets; in that case, the cash flows of the group of assets that form part of the cash-generating unit to which they belong are taken.

del grupo de activos que conforman la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo exceda su importe recuperable, el activo individual, o en su caso la unidad generadora de efectivo, se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Al evaluar el valor en uso de un activo individual o de una unidad generadora de efectivo, los flujos de efectivo estimados se descuentan a su valor presente aplicando una tasa de descuento antes de impuestos que refleje las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos del activo.

Para la determinación del valor razonable menos los costos de venta se toman en cuenta transacciones recientes del mercado, si las hubiera. Si no pueden identificarse este tipo de transacciones, se utiliza un modelo de valoración que resulte apropiado en las circunstancias. Estos cálculos se verifican contra múltiplos de valoración, valores de cotización de acciones para sociedades que coticen en bolsa, u otros indicadores disponibles representativos del valor razonable.

El Grupo basa su cálculo del deterioro del valor en presupuestos detallados y cálculos de proyecciones que se confeccionan por separado para cada una de las unidades generadoras de efectivo del Grupo a las cuales se les asignan los activos individuales. Por lo general, los presupuestos y cálculos de proyecciones cubren un periodo de cinco años. Para los periodos de mayor extensión, se calcula una tasa de crecimiento a largo plazo y se la aplica a los flujos de efectivo futuros de las proyecciones a partir del quinto año.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que mejor se correspondan con la función del activo deteriorado (generalmente en el costo de ventas u otros gastos operativos), salvo para las propiedades revaluadas previamente, donde la revaluación se registró en el otro resultado integral. En estos casos, el deterioro del valor también se reconoce en el otro resultado integral hasta el importe de cualquier revaluación previamente reconocida.

Asimismo, para esta clase de activos, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa se efectúa una evaluación para determinar si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, el Grupo efectúa una nueva estimación del importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, según corresponda. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en los supuestos utilizados para determinar el importe recuperable del activo individual o de la unidad generadora de efectivo, desde la última vez en que se reconoció dicha pérdida por deterioro del valor. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo individual o de la unidad generadora de efectivo no exceda su importe recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación o amortización correspondiente, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo individual o esa unidad generadora de efectivo en los periodos anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados en la misma línea en la que se reconoció previamente el respectivo cargo por deterioro (generalmente en el costo de ventas u otros gastos operativos), salvo que el activo se contabilice por su valor revaluado, en cuyo caso la reversión se trata de manera similar a un incremento de revaluación.

Los siguientes criterios también se aplican en la evaluación del deterioro de ciertas categorías específicas de activos intangibles:

Plusvalía

La plusvalía se somete a pruebas anuales de deterioro de su valor (cada 31 de diciembre) y cuando las circunstancias indiquen que su importe en libros pudiera estar deteriorado. El deterioro del valor de la plusvalía se determina evaluando el importe recuperable de cada unidad generadora de efectivo (o grupo de unidades generadoras de efectivo) a las que se relacione la plusvalía.

Where the carrying amount of an individual asset or CGU exceeds its recoverable amount, the individual asset or CGU, as the case may be, is considered impaired and is written down to its recoverable amount.

In assessing value in use of an individual asset or CGU, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the individual asset.

In determining fair value less costs to sell, recent market transactions are taken into account, if available. If no such transactions can be identified, an appropriate valuation model is used depending on the circumstances. These calculations are corroborated by valuation multiples, quoted share prices for publicly traded companies or other available fair value indicators.

The Group bases its impairment calculation on detailed budgets and forecast calculations which are prepared separately for each of the Group's cash-generating units to which the individual assets are allocated. These budgets and forecast calculations generally cover a period of five years. For longer periods, a long term growth rate is calculated and applied to project future cash flows after the fifth year.

Impairment losses of continuing operations are recognized in the statement of profit and loss in expense categories consistent with the function of the impaired asset (generally in the cost of sales or other operating expenses), except for a property previously revalued where the revaluation was taken to other comprehensive income. In these cases, the impairment is also recognized in other comprehensive income up to the amount of any previously recognized revaluation.

In addition, for this type of assets as of each reporting period-end, an assessment is made whether there is any indication that previously recognized impairment losses may no longer exist or may have decreased. If such indication exists, the Group makes a new estimate of the individual asset's or cash-generating unit's recoverable amount, as the case may be. A previously recognized impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the individual asset's or cash-generating unit's recoverable amount since the last impairment loss was recognized. The reversal is limited so that the carrying amount of the individual asset or cash-generating unit does not exceed its recoverable amount, nor exceed the carrying amount that would have been determined, net of the related depreciation or amortization, had no impairment loss been recognized for the individual asset or cash-generating unit in prior periods. Such reversal is recognized in the income statement in the same line in which the related impairment charge was previously recognized (generally under the cost of sales or other operating expenses), unless the asset is carried at a revalued amount, in which case, the reversal is treated as a revaluation increase.

The following criteria are also applied in assessing impairment of certain specific categories of intangible assets:

Goodwill

Goodwill is tested for impairment (as of December 31) and when circumstances indicate that the carrying value may be impaired.
Impairment is determined for goodwill by assessing the recoverable amount of each cash-generating unit (or group of cash-generating units) to which the goodwill relates.
When the recoverable amount of the CGU is less than its carrying amount, an impairment loss is recognized in the statement of profit and loss (generally under the cost of sales or other operating expenses). Impairment losses relating to goodwill cannot be reversed in future periods.

Cuando el importe recuperable de la unidad generadora de efectivo es menor que su importe en libros, se reconoce una pérdida por deterioro del valor en el estado de resultados (generalmente en el costo de ventas u otros gastos operativos). Las pérdidas por deterioro del valor relacionadas con la plusvalía no se pueden revertir en periodos futuros.

Los importes en libros de las propiedades, planta y equipo y los activos intangibles (incluida la plusvalía) no superan sus importes recuperables a las fechas respectivas.

Cuando el valor neto realizable de una partida de inventarios resulte menor a su importe registrado en libros, se reduce dicho importe a través del uso de una provisión por desvalorización y el importe de la pérdida se reconoce como costo de ventas en el estado del resultado integral. Si en un período posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión por desvalorización. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo de ventas en el estado del resultado integral. El importe de los inventarios no supera su importe recuperable a las fechas respectivas.

2.3.15 Efectivo y colocaciones a corto plazo

El efectivo y las colocaciones a corto plazo en el estado de situación financiera incluyen el efectivo y los equivalentes de efectivo y los depósitos a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos desde la fecha de compra.

2.3.16 Provisiones

Conforme a lo dispuesto por las NIIF, el Grupo Molinos distingue entre:

a) **Provisiones**: se registran cuando el Grupo Molinos tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la entidad tenga que desprenderse de recursos, que incorporen beneficios económicos para cancelar la obligación y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la obligación. En los casos en que el Grupo Molinos espera que la provisión se reintegre en todo o en parte, el reintegro se reconoce como un activo separado, pero únicamente en los casos en que tal reintegro sea virtualmente cierto. El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta, en el estado del resultado integral, neto de todo reembolso.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa corriente antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se realiza un descuento, el aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce como un costo financiero.

b) **Pasivos contingentes:** son aquellas obligaciones posibles surgidas como resultado de un suceso pasado cuya confirmación está sujeta a la ocurrencia o no de eventos fuera del control del Grupo Molinos, u obligación presente como resultado de un suceso pasado cuyo importe no puede ser estimado de forma fiable o para cuya cancelación no es probable que tenga lugar una salida de recursos que incorporen beneficios económicos. La evaluación de los pasivos contingentes es realizada por la Dirección de la Sociedad en base a la opinión de los asesores legales, tanto internos como externos, y de los restantes elementos de juicio disponibles.

2.3.17 Plan de incentivo de largo plazo

La Sociedad tiene reconocido para su gerencia media y alta (según el grado IPE en estructura salarial) un Incentivo de Largo Plazo a partir del 1 de enero de 2012, cuyas principales características son las siguientes:

- es un beneficio trianual cuyo monto es igual a un porcentaje fijo adicional de la gratificación anual lograda que los participantes hayan recibido durante cada uno de los años que componen el ciclo.
- el plan no implica para sus beneficiarios la entrega de acciones u opciones, ni está referenciado al valor de la acción de la Sociedad.
- los beneficios a los cuales los participantes pueden acceder son:

The carrying amounts of property, plant and equipment and intangible assets (including goodwill) do not exceed their recoverable values as of relevant dates.

When the net realizable value of an inventory item is lower than its carrying amount, it is reduced through an allowance for impairment in value, and the amount of the loss is recognized as cost of sales in the statement of comprehensive income. If, in a subsequent year, the amount of the estimated impairment in value loss increases or decreases because of an event occurring after the impairment was recognized, the previously recognized impairment in value loss is increased or reduced by adjusting the allowance for impairment in value. If a write-off is later recovered, the recovery is credited as cost of sales in the statement of comprehensive income. The inventory amount does not exceed its recoverable value as of the relevant dates.

2.3.15 Cash and short-term deposits

Cash and short-term deposits in the statement of financial position comprise cash at banks and on hand and short-term deposits with a maturity of three months or less as from the date of acquisition.

2.3.16 Provisions

Under IFRS, Molinos Group distinguishes between the following:

a) **Provisions** *are recognized when Molinos Group has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, it is probable that an outflow of resources embodying economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation. When Molinos Group expects some or all of a provision to be reimbursed, the reimbursement is recognized as a separate asset, but only when the reimbursement is virtually certain. The expense relating to any provision is presented in the statement of comprehensive income net of any reimbursement.*

If the effect of the time value of money is material, provisions are discounted using a current pre-tax rate that reflects, when appropriate, the risks specific to the liability. When discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognized as a finance cost.

b) **Contingent liabilities** *are those obligations arising as a result of a past event the confirmation of which is subject to the occurrence of events outside Molinos Group's control, or a present obligation resulting from a past event whose amount cannot be estimated reliably or whose settlement is unlikely to involve an outflow of resources bringing about an inflow of economic benefits. Contingent liabilities are assessed by the Company's Management based on its in-house and outsourced legal counsel's opinion and other evidence available.*

2.3.17 Long-term incentive plan

The Company has recognized a long-term incentive plan for medium and senior management (according to the IPE level in the salary structure) as from January 1, 2012. Its main characteristics are the following:

- *It is a three-year benefit whose amount is equivalent to a fixed percentage additional to the annual bonus received by the participants during each of the years included in the cycle.*
- *The plan does not imply that beneficiaries will receive shares or options, nor is it indexed to the value of the Company's shares.*
- *Participants may enjoy the following benefits:*

(i) *benefit for completing the three-year cycle: at the end of each cycle, the company will pay 100% of accumulated funds to participants who fulfilled all terms and conditions, together with an annual adjustment per year prior to the final calculation;*

(i) beneficio por cumplirse el ciclo trianual: al finalizar cada ciclo, la empresa pagará a los participantes que hubieran cumplido lo totalidad de los términos y condiciones el 100% de los fondos acumulados, junto con una actualización anual, por cada año previo a su liquidación final.

(ii) beneficio por jubilación, fallecimiento, invalidez total o permanente: el participante (o sus herederos legales) tendrán derecho al cobro de los fondos en forma proporcional a la fracción del ciclo trianual que el empleado hubiera trabajado,

(iii) beneficio por desvinculación: en el caso de desvinculación laboral por despido sin causa, el participante tendrá derecho al cobro del 75% de los fondos proporcionales a la fracción del ciclo trianual trabajado, excepto en el caso en que la desvinculación coincida con la terminación de un ciclo trianual en cuyo caso el participante tendrá derecho al cobro del 100% de los fondos. En el caso de desvinculación laboral por renuncia, abandono de trabajo, despido con causa o despido indirecto, antes del cierre del ciclo trianual, el participante perderá todo derecho a los fondos.

Las contribuciones (actuales y proyectadas) asociadas al plan antes mencionado son reconocidas como un gasto por el método de la línea recta a lo largo del periodo bajo el cual el participante presta el servicio, se registran en el rubro Retribuciones al personal del estado del resultado integral y ascendieron al 31 de diciembre de 2020 y 2019 a 84.988 y 70.936, respectivamente.

2.3.18 Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones interrumpidas

Los activos no corrientes y los grupos enajenables se clasifican como mantenidos para la venta si su valor en libros se recuperará fundamentalmente a través de una operación de venta, en lugar de por su uso continuado. Los activos no corrientes y grupos enajenables clasificados como mantenidos para la venta se valoran al menor entre su valor en libros y su valor razonable menos los costos de venta. Los costos de venta son los costos incrementales directamente atribuibles a la baja del activo, excluyendo los gastos financieros e impuestos.

El criterio para la clasificación de los activos como mantenidos para la venta se considera que se cumple solo cuando la venta es altamente probable y el activo o grupo está disponible, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. Los pasos para completar la venta indican que es improbable que haya cambios significativos en la venta a realizar o que la decisión de venta se cancelará. La Dirección debe haberse comprometido a realizar un plan para vender el activo y dicha venta se espera que se complete durante el ejercicio siguiente a la fecha de clasificación como mantenido para la venta.

El inmovilizado material o intangible clasificado como mantenido para la venta no se amortiza. Los activos y pasivos clasificados como mantenidos para la venta se clasifican de forma separada como partidas corrientes del estado de situación financiera.

Un grupo enajenable califica como operación interrumpida si es un componente de una entidad que ha sido o bien dispuesto, o se ha clasificado como mantenido para la venta, y:

- Representa una línea de negocio o un área geográfica, que es significativa e independiente del resto.
- Forma parte de un plan individual y coordinado para enajenar o disponer por otra vía de una línea de negocio o de un área geográfica de la explotación que sea significativa y pueda considerarse separada del resto; o
- Es una sociedad dependiente adquirida exclusivamente con la finalidad de revenderla.

En el estado de resultados, las operaciones interrumpidas se presentan separadas de los ingresos y gastos de operaciones continuadas y se incluyen en una única línea como resultado del ejercicio después de impuestos procedente de operaciones interrumpidas.

(ii) *benefit for retirement, death, total or permanent disability: the participant (or their legal heirs) will be entitled to collect the funds proportionately to the fraction of the three-year cycle worked by the employee;*

(iii) *benefit for employment termination: in case of termination without cause, the participant will be entitled to collect 75% of the funds, proportionately to the fraction of the three-year cycle worked by the employee, except in those cases where the termination coincides with the end of a three-year cycle, in which case the participant will be entitled to collect 100% of the funds. In case of termination for dismissal, abandonment of employment, dismissal with cause or indirect dismissal before the end of the three-year cycle, the participant will lose all rights to the funds.*

The actual and projected contributions associated to the abovementioned plan are recognized as an expense by the straight-line method over the period when the participant provides the service are recorded under "Compensation to personnel" in the statement of comprehensive income, and they stood at 84,988 and 70,936 as of December 31, 2020, and 2019, respectively.

2.3.18 Noncurrent assets held for sale and discontinued operations

Noncurrent assets and disposal groups that can be sold are classified as held for sale if the carrying amount is recovered mainly through a sale transaction rather than through continuing use. Noncurrent assets and disposal groups classified as held for sale are measured at the lower of the carrying amount and the fair value less costs to sell. Costs of sale are the incremental costs directly attributable to the derecognition of the asset, excluding financial expenses and taxes.
The criterion to classify assets held for sale is considered to be met only if the sale is highly probable and the asset or group is available in their present conditions for immediate sale. The actions required to complete the sale indicate that it is unlikely that the sale will be significantly changed or withdrawn. Management should have committed to draft a plan to sell the asset and this sale is expected to be completed within one year from the date of classifying the asset as held for sale.

Tangible fixed assets or intangible assets held for sale are not amortized.

Assets and liabilities held for sale are classified separately as current accounts in the statement of financial position.

A disposal group is a discontinued operation if it is a component of an entity that has been disposed of or is classified as held for sale.

- *It represents a separate major line of business or geographical area of operations.*
- *It is part of a single coordinated plan to dispose of a separate major line of business or geographical area of operations.*
- *It is a subsidiary acquired exclusively with a view to resale and the disposal involves loss.*

Discontinued operations are presented separately from income and expenses attributable to discontinued operations in the statement of profit and loss and are included as single line in profit (loss) for the year after tax from discontinued operations.

2.4 Significant accounting judgments, estimates and assumptions made by Company Management

The preparation of Molinos Group's financial statements requires Management to make accounting estimates and assumptions that affect the reported amounts of reve-

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

2.4 Juicios, estimaciones contables y supuestos significativos utilizados por la Dirección de la Sociedad

La preparación de los estados financieros del Grupo Molinos requiere que la Dirección de la Sociedad deba realizar suposiciones y estimaciones contables que afectan los montos de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa. Sin embargo, la incertidumbre sobre tales supuestos y estimaciones puede dar lugar a resultados que requieran un ajuste significativo al importe en libros del activo o del pasivo afectado en periodos futuros.

A continuación, se analizan los supuestos clave sobre el futuro y otras fuentes clave de estimaciones de incertidumbre a la fecha sobre la que se informa, que tienen un riesgo significativo de ocasionar ajustes de importancia relativa sobre el importe en libros del activo y pasivo en los próximos periodos o ejercicios de presentación. El Grupo Molinos basó sus supuestos y estimaciones sobre los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y los supuestos existentes sobre los acontecimientos futuros pueden variar debido a cambios en el mercado o circunstancias que surjan más allá del control del Grupo Molinos. Tales cambios se reflejan en los supuestos al momento en que ocurren.

Deterioro de activos no financieros

Existe deterioro cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, que es el valor razonable menos los costos de venta o su valor de uso, el que sea mayor. El cálculo del valor razonable menos costos de venta se basa en información disponible sobre operaciones de ventas vinculantes en condiciones entre partes independientes para bienes similares o precios de mercado observables menos los costos incrementales de disposición del bien. El cálculo del valor de uso se basa en un modelo de flujos de efectivo descontados. Los flujos de efectivo surgen del presupuesto para los próximos años y no incluyen las actividades de restructuración a las que el Grupo Molinos aún no se ha

nues, expenses, assets and liabilities, and the disclosure of contingent liabilities, at the end of the reporting fiscal year. However, uncertainty about these assumptions and estimates could result in outcomes that require a material adjustment to the carrying amount of the asset or liability affected in future periods.

The key assumptions concerning the future and other key sources of estimation uncertainty at the reporting date, that have a significant risk of causing adjustments of relative importance to the carrying amounts of assets and liabilities over the following periods or fiscal years are discussed below. Molinos Group based its assumptions and estimates on parameters available when the financial statements were prepared. Existing circumstances and assumptions about future developments, however, may change due to market changes or circumstances arising beyond the control of Molinos Group. Such changes are reflected in the assumptions when they occur.

Impairment in value of nonfinancial assets

An impairment exists when the carrying value of an asset or cash generating unit exceeds its recoverable amount, which is the higher of its fair value less costs to sell and its value in use. The fair value less costs to sell calculation is based on available data from binding sales transactions in arm's length transactions of similar assets or observable market prices less incremental costs for disposing of the asset. The value in use calculation is based on a DCF model. The cash flows are derived from the budget for the next few years and do not include restructuring activities that Molinos Group is not yet committed to or significant future investments that will enhance the asset's performance of the cash-generating unit being tested. The recoverable amount is sensitive to changes in the discount rate used for the discounted cash flow model as well as the expected future cash- inflows and the growth rate used for extrapolation purposes.

comprometido ni inversiones futuras significativas que aumentarán el rendimiento del bien de la unidad generadora de efectivo que se somete a prueba. El monto recuperable es sensible a las variaciones en la tasa de descuento utilizada para el modelo de flujo de fondos descontados y a los ingresos de fondos futuros esperados y la tasa de crecimiento utilizada con fines de extra polación.

Impuesto a las ganancias

Existen incertidumbres con respecto a la interpretación de normativas fiscales complejas, cambios en las normas fiscales y en cuanto al monto y la oportunidad del resultado impositivo futuro. Dada la amplia gama de relaciones comerciales internacionales y la naturaleza a largo plazo y la complejidad de los acuerdos contractuales existentes, las diferencias que surjan entre los resultados reales y los supuestos, o las modificaciones futuras de tales supuestos, podrían requerir ajustes futuros a las pérdidas y ganancias impositivas ya registradas. En los casos que corresponda, el Grupo Molinos establece provisiones, sobre la base de estimaciones razonables, para las posibles consecuencias de las inspecciones por parte de las autoridades fiscales de los respectivos países en los que opera. El monto de tales provisiones se basa en varios factores, como la experiencia en inspecciones fiscales anteriores y las diferentes interpretaciones de la normativa en materia impositiva realizadas por la entidad sujeta a impuesto y la autoridad fiscal responsable.

Esas diferencias de interpretación pueden surgir en una gran variedad de cuestiones, dependiendo de las circunstancias y condiciones existentes en el lugar de domicilio de la entidad miembro del Grupo Molinos.

Debido a que el Grupo Molinos considera remota la probabilidad de materialización de litigios de carácter fiscal relacionados con el impuesto a las ganancias y de posteriores desembolsos como consecuencia de ello, no se ha reconocido ningún pasivo contingente relacionado con impuestos.. El activo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce para todas las pérdidas impositivas no utilizadas en la medida que sea probable que haya una ganancia impositiva disponible contra la cual puedan utilizarse tales pérdidas. La determinación del monto del activo por impuesto a las ganancias diferido que se puede reconocer requiere un nivel significativo de juicio por parte de la Dirección de la Sociedad, sobre la base de la oportunidad y el nivel de la ganancia impositiva futura y de las estrategias futuras de planificación fiscal. El pasivo por impuesto diferido surge por la reexpresión de los activos no monetarios al final del ejercicio sin un ajuste equivalente para propósitos fiscales. La Nota 12 incluye información más detallada sobre impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido.

Provisiones para juicios y reclamos

Las contingencias incluyen procesos judiciales pendientes o reclamos por eventuales perjuicios a terceros por daños originados en el desarrollo de las actividades, así como también reclamos de terceros originados en cuestiones de interpretación legislativa. La naturaleza de las contingencias comprende cuestiones laborales, comerciales, impositivas y aduaneras.

El costo final de las mismas puede variar respecto de las provisiones contabilizadas por el Grupo Molinos basadas en diferentes interpretaciones de las normas, opiniones y evaluaciones finales de los daños y costas de los procesos judiciales en los que el Grupo Molinos es parte demandada. Por lo tanto, cualquier modificación en los factores o circunstancias relacionados con este tipo de provisiones, así como en las normas y regulaciones, podría tener un efecto significativo en los pasivos contingentes registrados por dichos juicios.

Valor razonable de los instrumentos financieros

En los casos en que el valor razonable de los activos y pasivos financieros registrados en el estado de situación financiera no surjan de mercados activos, su valor razonable se determina mediante la utilización de técnicas de valuación que incluyen el modelo de flujos de efectivo descontados. Cuando es posible, los datos de los que se nutren estos modelos se toman de mercados observables.

Pero cuando no es así, se requiere un grado de juicio discrecional para establecer los valores razonables.

Income tax

Uncertainties exist with respect to the interpretation of complex tax regulations, changes in tax laws, and the amount and timing of future taxable income. Given the wide range of international business relationships and the long-term nature and complexity of existing contractual agreements, differences arising between the actual results and the assumptions made, or future changes to such assumptions, could necessitate future adjustments to tax income and expense already recorded. In the relevant cases, Molinos Group establishes provisions, based on reasonable estimates, for possible consequences of audits by the tax authorities of the respective counties in which it operates. The amount of such provisions is based on various factors, such as experience of previous tax audits and differing interpretations of tax regulations by the taxable entity and the responsible tax authority.

Such differences of interpretation may arise on a wide variety of issues depending on the existing circumstances and conditions prevailing in Molinos Group company's domicile. Since Molinos Group considers that the probability of occurrence of income tax litigations and subsequent disbursements resulting from them is remote, no contingent liability has been recognized in connection with taxes.

Deferred income tax assets are recognized for all unused tax losses to the extent that it is probable that taxable income will be available against which the losses can be utilized. Significant judgment by Company Management is required to determine the amount of deferred income tax assets that can be recognized, based upon the likely timing and the level of future taxable income together with future tax planning strategies. Deferred tax liabilities arise from the restatement of nonmonetary assets as of year-end, with no equivalent adjustment for tax purposes.
Note 12 includes more detailed information on income tax and deferred income tax.

Provisions for lawsuits and claims

Contingencies include the pending lawsuits or claims arising from potential third-party losses from damages arising while activities are carried out, as well as the third-party claims resulting from legislation interpretations. The nature of contingencies mainly comprises labor, commercial, tax and customs issues.

The final cost thereof could differ from the provisions booked by Molinos Group based on different interpretations of the standards, opinions and final assessments of the damages and costs related to the legal proceedings in which Molinos Group is a defendant. Therefore, any change in the factors or circumstances related to this type of provisions, as well as in the standards and regulations, could have a material effect on the contingent liabilities booked for such lawsuits.

Fair value of financial instruments

When the fair value of financial assets and financial liabilities recorded in the statement of financial position cannot be derived from active markets, their fair value is determined using valuation techniques including the discounted cash flow model. The inputs to these models are taken from observable markets where possible.

Where this is not feasible, a degree of judgment is required in establishing fair values.

The judgments include considerations of inputs such as liquidity risk, credit risk and volatility. Changes in assumptions about these factors could affect the reported fair value of financial instruments.

Estos juicios incluyen las consideraciones de datos tales como el riesgo de liquidez, el riesgo crediticio y la volatilidad. Los cambios en los supuestos relativos a estos factores pueden afectar el valor razonable informado de los instrumentos financieros.

Planes de beneficio definido

Las provisiones por planes de contribución implican varios supuestos que pueden diferir de los acontecimientos que efectivamente tengan lugar. Estos supuestos incluyen el cumplimiento de los objetivos trianuales del participante, el cumplimiento de los objetivos de performance financiera del Grupo Molinos, los futuros aumentos salariales y la permanencia en la Sociedad de los participantes del plan. La obligación del beneficio definido es sensible a los cambios de estos supuestos, razón por la cual la Dirección de la Sociedad somete los mismos a revisión a la fecha de cierre de cada ejercicio.

2.5 Cambios en las políticas contables significativas
2.5.1 Nuevas normas e interpretaciones adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de enero de 2019 el Grupo ha aplicado, por primera vez, ciertas normas e interpretaciones nuevas y/o modificadas según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por su sigla en inglés).

• NIIF 3 Definición de un negocio.
En octubre de 2018, el IASB emitió modificaciones a la definición de un negocio en la NIIF 3 Combinaciones de negocios para ayudar a las entidades a determinar si un conjunto adquirido de actividades y activos es un negocio o no. Aclaran los requisitos mínimos para un negocio, eliminan la evaluación de si los participantes del mercado son capaces de reemplazar los elementos faltantes, agregan orientación para ayudar a las entidades a evaluar si un proceso adquirido es sustantivo, reducen las definiciones de un negocio y de resultados, e introducen una prueba opcional de concentración de valor razonable. Dado que las enmiendas se aplican prospectivamente a las transacciones u otros eventos que ocurran en la fecha de la primera solicitud o después, El Grupo no se verá afectado por estas enmiendas en la fecha de transición.

Defined benefit plans

Accruals for defined-benefit plans imply several assumptions that may differ from the events that effectively take place. These assumptions include compliance with three-year goals by the participant, compliance with Molinos Group's financial performance goals, future salary raises and plan participants' continued employment at the Company. The defined benefit obligation is sensitive to changes in these assumptions, which is why Company Management reviews them as of each year-end.

2.5 Changes in significant accounting policies
2.5.1 New standards and interpretations adopted

As from the year beginning January 1, 2020, the Group applied, for the first time, certain new and/or amended standards and interpretations as issued by the IASB.

• IFRS 3 "Definition of business"
In October 2018, the IASB amended the business definition of IFRS "Business combinations" to help entities determine whether an acquired set of activities and assets constitutes a business or not. They clarify the minimum attributes businesses must have, remove the assessment of whether market participants are able to replace missing elements, provide guidance to help entities assess whether an acquired process is substantive, narrow the definition of a business and the definition of outputs, and add a fair value optional concentration test.

• IAS 1 and IAS 8 "Definition of material".
In October 2018 the IASB issued amendments to IAS 1 "Presentation of financial statements and to IAS 8 "Accounting policies, changes in accounting estimates and errors" to align the definition of "material" across regulations and clarify certain aspects of the definition. The new definition establishes that "information is material if omitting, misstating or obscuring it could reasonably be expected to influence decisions that the primary users of general

• NIC 1 y NIC 8 Definición de material.
En octubre de 2018, el IASB emitió modificaciones a la NIC 1 Presentación de estados financieros y a la NIC 8 Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores para alinear la definición de "material" a través de las normas y aclarar ciertos aspectos de la definición. La nueva definición establece que, "la información es material si omitirla, expresarla u ocultarla podría razonablemente influir en las decisiones que los usuarios principales de los estados financieros de propósito general toman en base a esos estados financieros, que proporcionar información financiera sobre una entidad de informes específica".

No se espera que las enmiendas a la definición de material tengan un impacto significativo en los estados financieros consolidados del Grupo.

• NIC 1 Clasificación de pasivos corrientes y no corrientes.
La IASB emitió una serie de enmiendas relacionadas a la NIC 1 para aclarar los criterios de clasificación de pasivos como corrientes o no-corrientes. Los cambios más importantes son:

1. Se ha adicionado una aclaración para enfatizar que para que un pasivo sea clasificado como no corriente, el derecho de la entidad a diferir la liquidación tiene que existir 'al final del período de presentación de reporte'.
2. Especifica que para que un pasivo sea no corriente se requiere una valoración de si la entidad tiene el derecho a diferir la liquidación del pasivo y no si la entidad ejercerá ese derecho.
3. El derecho a diferir la liquidación es condicional del cumplimiento con acuerdos de pago, el derecho existe si las condiciones están satisfechas al final del período de presentación de los estados financieros, incluso si el prestador no prueba el cumplimiento hasta en una fecha posterior.

Las enmiendas enumeradas comenzaron a tener vigencia a partir del 1° de enero de 2020, el Grupo adoptó a su consideración las mencionadas para la clasificación de sus pasivos no corrientes.

3. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas aún no vigentes

A continuación, se enumeran las NIIF emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo. En este sentido, solamente se indican las Normas emitidas que el Grupo prevé que resultarán aplicables en el futuro. El Grupo tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia (es decir, no en forma anticipada).

• NIIF 17 Contratos de Seguro
En mayo de 2017, el IASB emitió la NIIF 17 Contratos de Seguros, un nuevo estándar de contabilidad integral para contratos de seguros que cubre el reconocimiento, la medición, presentación y divulgación. Una vez entrada en vigencia sustituirá a la NIIF 4 Contratos de Seguro emitida en 2005. La nueva norma aplica a todos los tipos de contratos de seguro, independientemente del tipo de entidad que los emiten.

La NIIF 17 es efectiva para periodos de reporte que empiezan en o después de 1 de enero de 2021, con cifras comparativas requeridas, se permite la aplicación, siempre que la entidad también aplique la NIIF 9 y la NIIF 15.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

purpose financial statements make on the basis of those financial statements, which provide financial information about a specific reporting entity."

The amendments made to the definition of "material" are not expected to have any important effect on the Group's consolidated financial statements.

• IAS 1 Classification of Liabilities as Current or Non-current.
The IASB issued a series of amendments to IAS 1 to clarify the classification of liabilities and current or noncurrent. The most important changes include:

***1.** A clarification has been made to emphasize that –for a liability to be classified as noncurrent– the entity's right to defer the settlement should exist 'at the end of the reporting period.'*
***2.** For a liability to be noncurrent, it is necessary to assess whether the entity is entitled to defer the liability settlement, not whether the entity will exercise that right.*
***3.** The right to defer the settlement is contingent upon the compliance with payment arrangements; there is a right if conditions are met at the end of the period for financial statements presentation, even if the provider does not evidence compliance until a later date.*
These amendments became effective January 1, 2020. The Group adopted them to classify its noncurrent liabilities.

3. International Financial Reporting Standards (IFRS) issued but not yet effective

The following IFRS have been issued but were not effective as of the date of issuance of these consolidated financial statements of the Group. In this sense, only the issued standards that the Group expects to be applicable in the future are indicated. The Group intends to adopt these standards when they become effective, i.e. not on an early basis.

• IFRS 17 Insurance Contracts

In May 2017, the IASB issued IFRS 17 Insurance Contracts, a new comprehensive accounting standard for insurance contracts covering the recognition, measurement, presentation and disclosure. Once effective, it will replace IFRS 4 Insurance Contracts, issued in 2005. The new standard applies to all types of insurance contracts, regardless of the type of entity issuing them.

IFRS 17 is effective for reporting periods beginning on or after January 1, 2021, with comparative figures required. Application is allowed provided that the entity also applies IFRS 9 and IFRS 15.

The Company is evaluating the impact that such standard may generate and considers that it will not affect the financial statements significantly.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

4. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan las inversiones que el Grupo Molinos tiene en asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

4. Investments in associates and joint ventures

Molinos Group's investments in associates and joint ventures as of December 31, 2019, and 2018 break down as follows:

Sociedad / Company	Actividad / Business activity	Clase Acción / Class of shares	Valor Nominal / Nominal value	Cantidad / Amount	% part. s/cap.social y s/votos al 31/12/2020 / % of capital stock and voting rights as of 12/31/2020	Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019
NO CORRIENTE / NONCURRENT							
- Asociadas y negocios conjuntos / Associates and joint ventures							
Novaceites S.A.	(1)	-	-	2.445.730	50	435.357	363.472
Viña Cobos S.A.	(2)	Ord. / Common	2	1.666.610	50	756.274	675.988
- Otras / Other							
Argentina Clearing S.A.		Ord. / Common	2.500	300	-	-	-
AC Inversora S.A.		Ord. / Common	2.500	300	-	-	-
Molinos Agro S.A.	(3)	Ord. / Common	1	114.330	0,23	57.165	-
- Mercados / Markets							
MATBA - ROFEX S.A.		0	0	-		1.011	1.012
TOTAL						**1.249.807**	**1.040.472**

(1) Importación, distribución, comercialización, compra y venta por cuenta propia o ajena, de aceites vegetales para el consumo humanoylarepresentacióndemarcascomercia-lesdeempresasnacionalesy/oextranjeras.
(2) Producción y elaboración de vinos.
(3) Adquiridas en el mes de agosto de 2020 a un tercero independiente. Molinos Agro S.A. es una sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(1) Import, distribution, trading, purchase and sale on the company's own account or on account of third parties of vegetable oils for human consumption, as well as representation of trademarks owned by domestic and/or foreign companies.
(2) Wine production and preparation.
(3) Acquired in August 2020 from an independent third party. Molinos Agro S.A. is a company related to the controlling shareholders.

Por otra parte, se detallan a continuación las participaciones del Grupo Molinos en los resultados de dichas sociedades y negocios conjuntos por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Moreover, Molinos Group's interests in the profit (loss) of such companies and joint ventures for the years ended December 31, 2020, and 2019, are detailed below:

Asociadas y negocios conjuntos / Associates and joint ventures	31/12/2020	31/12/2019
Delverde Industrie Alimentari SpA.	-	(46.771)
Viña Cobos S.A.	80.291	44.210
Novaceites S.A.	72.350	48.239
La Salteña S.A.U.	-	825.834
TOTAL	152.641	871.512

El siguiente cuadro presenta información financiera de libros resumida sobre la inversión en Novaceites S.A. y Viña Cobos S.A. al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

The chart below shows summarized financial information on the investment in Novaceites S.A. and Viña Cobos S.A. as of December 31, 2020, and 2019:

	31/12/2020	
	Novaceites S.A.	Viña Cobos S.A.
Activo / Assets	1.004.165	1.283.532
Pasivo / Liabilities	133.451	482.796
Patrimonio / Equity	870.714	800.736
Resultado del ejercicio / Income (loss) for the year	144.700	213.346

	31/12/2019	
	Novaceites S.A.	Viña Cobos S.A.
Activo / Assets	809.365	1.326.351
Pasivo / Liabilities	82.421	738.962
Patrimonio / Equity	726.944	587.389
Resultado del ejercicio / Income (loss) for the year	96.477	140.323

Venta del paquete accionario de Delverde Industrie Alimentari S.p.A y disolución Molinos USA Corp

En adición a lo descripto en la nota anterior, con fecha 9 de abril de 2019 Molinos del Plata S.L.U., subsidiaria indirecta de la Sociedad, llegó a un acuerdo para la venta de la totalidad del paquete accionario de la sociedad italiana Delverde Industrie Alimentari S.p.A. (en adelante, "Delverde") al grupo italiano Newlat Food S.p.A. El resultado de la operación ascendió a una pérdida de 50.537.

Sale of capital stock of Delverde Industrie Alimentari S.p.A and dissolution of Molinos USA Corp

In addition to the sale described in the previous note, on April 9, 2019, Molinos del Plata S.L.U., one of the Company's indirect subsidiaries, reached an agreement to sell all of the capital stock of the Italian company Delverde Industrie Alimentari S.p.A. (hereinafter, "Delverde") to the Italian group Newlat Food S.p.A. The transaction resulted in a loss of 50,537.

Como consecuencia de dicha venta, Molinos USA Corp. dejo de ser importador de los productos Delverde en Estados Unidos y continuó realizando operaciones de venta hasta el 31 de diciembre de 2019 con el objetivo de liquidar sus inventarios. En tal sentido, considerando que Molinos USA Corp cesó sus operaciones comerciales, se aprobó su disolución con efecto a partir del 1 de mayo del 2020.

As a result of that sale, Molinos USA Corp. ceased to import Delverde's products in the United States and continued to engage in sales transactions until December 31, 2019, to liquidate its inventories. In that sense, considering that Molinos USA Corp ceased its commercial operations, its dissolution was approved to become effective on May 1, 2020.

Adquisición de participación accionaria en La Salteña S.A.U.

Con el objetivo de ampliar las ocasiones de consumo donde participa Molinos, con fecha 15 de enero de 2019 la Sociedad aceptó la oferta emitida por General Mills Argentina L.S, L.L.C, General Mills Canada Holding Three Corporation y General Mills International Businesses Inc. (la "Oferta") para la adquisición por parte de la Sociedad del 100% del paquete accionario de La Salteña ("LS"). De acuerdo a lo pactado en la Oferta, el cierre de la transacción ocurrió el 28 de enero de 2019. Asimismo, el precio de la transacción se fijó en la suma de 5.605, importe que luego de un procedimiento de ajuste con relación a deudas, efectivo existente en las cuentas bancarias de LS y capital de trabajo ascendió a la cifra total de 19.177. Los activos netos identificables a valor de mercado al 28 de enero de 2019 ascendieron a 424.586 y el resultado de esta operación se expone en los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2019.

En virtud de lo requerido por las NIIF, en el siguiente cuadro se presenta la información financiera resumida a valor libros y razonable sobre la inversión al 28 de enero de 2019 en La Salteña S.A:

Acquisition of shareholding in La Salteña S.A.U.

In order to expand consumption opportunities for Molinos, on January 15, 2019, the Company accepted the offer issued by General Mills Argentina L.S, L.L.C, General Mills Canada Holding Three Corporation and General Mills International Businesses Inc. (the "Offer") for the Company to acquire 100% of the capital stock of La Salteña ("LS"). As stipulated in the Offer, the transaction was closed on January 28, 2019. The transaction price was set at 5,605, an amount which, subject to an adjustment procedure in view of payables, La Salteña's cash in bank accounts and working capital stood at 19,177. Total identifiable net assets at market value as of January 28, 2019, stood at 424,586; the outcome of this transaction is disclosed in the financial statements for the year ended December 31, 2019.

As required by IFRS, the chart below shows summarized financial information on the carrying amount and fair value of the investment in La Salteña S.A. as of January 28, 2019:

LA SALTEÑA S.A.U.

	VALOR LIBROS / CARRYING AMOUNT	**VALOR RAZONABLE /** FAIR VALUE
ACTIVOS / ASSETS	**665.161**	**837.093**
PASIVOS / LIABILITIES	**232.105**	**412.507**
PATRIMONIO / EQUITY	**433.056**	**424.586**

Cobro de dividendos Novaceites S.A.

Con fecha 30 de junio de 2020, la sociedad chilena, Molinos Chile S.A., subsidiaria indirecta de la Sociedad a través de su subsidiaria directa Molinos Chile y Río de La Plata Holding S.A. cobró dividendos provenientes de su tenencia accionaria en la sociedad Novaceites S.A. por 34.524.

Fusión Molinos Chile S.A. y SIPCO Asesoría e Inversiones Ltda. y cancelación en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Comisión para el Mercado Financiero de Molinos Chile y Río de la Plata HoldingS.A.

Con fecha 4 de junio de 2020, en el marco de la reorganización que se está llevando a cabo en las sociedades del grupo radicadas en Chile que tiene por objeto reorganizar la estructura de negocios en dicho país, así como simplificar y reducir los costos de la misma, las Juntas Extraordinarias de Accionistas de Molinos Chile S.A. y SIPCO Asesoría e Inversiones Ltda. ("SIPCO"), subsidiarias indirectas de la Sociedad a través de su subsidiaria directa Molinos Chile y Río de La Plata Holding S.A. ("Molinos Chile Holding S.A.") aprobaron el proceso de fusión por el cual Molinos Chile S.A. absorbió a SIPCO. Como consecuencia de dicha operación y de la relación de canje establecida, se le asignó a la compañía Molinos del Plata S.L.U., subsidiaria directa de Molinos Chile Holding S.A., una acción en Molinos Chile S.A., y a otros accionistas minoritarios de SIPCO 21 acciones de Molinos Chile S.A., manteniéndose la Sociedad y Molinos Chile Holding S.A. como accionistas de dicha compañía, sustancialmente con las mismas participaciones. Las escrituras mediante las cuales se instrumentó este proceso de fusión fueron registradas por ante el Registro de Comercio del Conservador de Bienes Raíces de Santiago de Chile, con fecha 27 de julio de 2020.

Siguiendo con la estrategia de reorganización mencionada en el párrafo anterior, con fecha 24 de agosto de 2020, se efectuó una Junta Extraordinaria de Accionistas de Molinos Chile Holding S.A. en la que dicha sociedad acordó dejar de someterse a las normas de las sociedades anónimas abiertas y renunció al régimen del artículo 41 D de la Ley sobre Impuesto a la Renta. Dicha decisión fue presentada al Servicio de Impuestos Internos y ante la Comisión para el Mercado Financiero para los efectos de obtener la cancelación de su inscripción en el Registro Especial de Entidades Informantes de dicho ente regulador. Con fecha 28 de enero de 2021, el Servicio de Impuestos Internos emitió un certificado en que se indica que con efecto desde enero 2020 la Sociedad se encuentra acogida al régimen General Semi Integrado 14 A de la Ley de Impuesto a la Renta, y que, del mismo modo, ya no formaría parte del Registro de Sociedades Anónimas acogidas al artículo 41D de la Ley sobre Impuesto a la Renta. Actualmente, la Sociedad se encuentra a la espera del pronunciamiento de la Comisión para el Mercado Financiero respecto a su cancelación en el Registro Especial de Entidades Informantes de la Comisión para el Mercado Financiero.

Liquidación Molinos del Plata S.L.U.

Con fecha 1° de octubre de 2020, Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A., subsidiaria de la Sociedad, en su carácter de accionista único de Molinos del Plata, S.L.U., sociedad radicada en España y controlada en forma indirecta por la Sociedad, ha decidido, en función de haber cesado sus actividades como consecuencia de la estrategia fijada por la Sociedad de focalizar su negocio y crecimiento en la Argentina, aprobar la disolución anticipada de Molinos del Plata S.L.U. y su consecuente liquidación, dándose inicio a los trámites que correspondan a tal fin.

Collection of dividends from Novaceites S.A.

On June 30, 2020, the Chilean company Molinos Chile S.A., a Company indirect subsidiary, through its direct subsidiary Molinos Chile y Río de La Plata Holding S.A., collected dividends from its shareholding in Novaceites S.A. for 34,524.

Merger of Molinos Chile S.A. and SIPCO Asesoría e Inversiones Ltda. and deregistration of Molinos Chile y Río de la Plata Holding S.A. from the Special Registry of Reporting Entities of the Financial Market Committee

On June 4, 2020, as part of the reorganization carried out at Chile-based group companies, aimed at reorganizing the business structure in that country and to simply and reduce its costs, the Special Shareholders' Meetings of Molinos Chile S.A. y SIPCO Asesoría e Inversiones Ltda. ("SIPCO"), the Company's indirect subsidiaries through its direct subsidiary Molinos Chile y Río de La Plata Holding S.A. ("Molinos Chile Holding S.A."), approved the merger of SIPCO with and into Molinos Chile S.A. As a result of that transaction and the swap established, Molinos del Plata S.L.U., a direct subsidiary of Molinos Chile Holding S.A., was granted a share in Molinos Chile S.A., and other SIPCO minority shareholders were granted 21 shares of Molinos Chile S.A. Thus, the Company and Molinos Chile Holding S.A. continue to be shareholders of that company with substantially the same shareholdings. The deeds executed to implement this merger were registered with the Trade Registry of the Real Property Department of Santiago de Chile on July 27, 2020.

Following with the reorganization strategy mentioned in the previous paragraph, on August 24, 2020, a Special Shareholders' Meeting of Molinos Chile Holding S.A. was held, which resolved to cease observing the regulations governing listed stock corporations and waived the system under section 41 D, Income Tax Law. Such decision was presented to the Chilean tax authorities and the Financial Market Committee to be able to deregister from the Special Registry of Reporting Entities of that regulatory agency. On January 28, 2021, Chilean tax authorities issued a certificate showing that, from January 2020, the Company is part of the General Semi-Integrated System 14 A under Income Tax Law and, therefore, it would no longer form part of the Stock Corporations Registry under section 41D, Income Tax Law. The Company is currently expecting the resolution of the Financial Market Committee as to its deregistration from the Special Registry of Reporting Entities reporting to the Financial Market Committee.

Liquidation of Molinos del Plata S.L.U.

On October 1, 2020, Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A., a Company subsidiary, as single shareholder of Molinos del Plata, S.L.U., a Spain-based company controlled indirectly by the Company, decided to approve –as it ceased its activities in view of the Company's strategy to focus its business and growth in Argentina– the early dissolution of Molinos del Plata S.L.U. and its subsequent liquidation, beginning the procedures for that purpose.

5. Información sobre segmentos de operación

A partir de la Reorganización Societaria mencionada en la Nota 1.1 a los presentes estados financieros consolidados, la Gerencia definió los segmentos de "Alimentos" y "Bodegas" para sus productos de marcas. Los segmentos geográficos principales corresponden al mercado local y el mercado externo.

Los criterios de valuación aplicables para preparar la información por segmentos de negocios son los descriptos en la Nota 2 de los presentes estados financieros consolidados.

El siguiente cuadro presenta información sobre los resultados de los segmentos de negocios y los ingresos por área geográfica del Grupo Molinos, correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

5. Operating segment information

As from the corporate reorganization mentioned in note 1 (1) to these consolidated financial statements, Management defined the "Food" and "Winery" segments for its branded products. The main geographic segments are related to the local and external markets.

The valuation methods applicable to prepare the information by business segment are described in note 2 to these consolidated financial statements.

The following chart shows information on the profit (loss) of the business segments and revenues by geographical area for Molinos Group for the years ended December 31, 2020, and 2019:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Segmento de negocio / Business segment	31/12/2020 Alimentos / Food		31/12/2020 Bodegas / Winery		31/12/2020 Total	31/12/2019 Alimentos / Food		31/12/2019 Bodegas / Winery		31/12/2019 Total
Ingresos por actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	42.687.321	(1)	3.386.720	(1)	46.074.041	41.052.946	(1)	3.556.025	(1)	44.608.971
Ganancia bruta / Gross income	11.234.548		765.849		12.000.397	10.254.745		427.291		10.682.036
% sobre ventas / % on sales	26%		23%		26%	25%		12%		24%
Depreciación del período de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles / Depreciation of property, plant and equipment for the period and amortization of intangible assets	1.461.007		84.335		1.545.342	1.285.398		130.639		1.416.037
Resultado operativo / Operating income (loss)	2.261.285		73.468		2.334.753	340.402		(267.584)		72.818
Ingresos (Costos) financieros, neto / Finance income (expense), net					895.988					(1.700.153)
Ganancia (pérdida) del ejercicio antes de impuestos / Income (loss) for the year before taxes					3.230.741					(1.627.335)
Impuestos a las ganancias / Income tax					(1.484.929)					257.233
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio / Income (loss) for the year, net					1.745.812					(1.370.102)

Ingresos por área geográfica / Revenues by geographic area	31/12/2020 Alimentos / Food		31/12/2020 Bodegas / Winery		31/12/2020 Total	31/12/2019 Alimentos / Food		31/12/2019 Bodegas / Winery		31/12/2019 Total
Externo / External	2.920.816		608.657		3.529.473	2.790.981		832.540		3.623.521
Local / Domestic market	39.766.505	(1)	2.778.063	(1)	42.544.568	38.261.965	(1)	2.723.485	(1)	40.985.450
					46.074.041					44.608.971

(1) Incluye Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos.
(1) Includes service-charge and other income.

Por otra parte, el siguiente cuadro presenta los activos de los segmentos de negocio al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente:

The following chart presents the assets of the Group's business segments as of December 31, 2020, and 2019:

	31/12/2020			
Segmento de negocio / Business segment	**Alimentos / Food**	**Bodegas / Winery**	**Saldo a favor impuesto a las ganancias / Income tax credit**	**Total**
Total de activos / Total assets	30.517.256	4.844.986	365.496	35.727.738

	31/12/2019			
Segmento de negocio / Business segment	**Alimentos / Food**	**Bodegas / Winery**	**Saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido / Income tax and deferred income tax credits**	**Total**
Total de activos / Total assets	29.309.103	5.834.196	433.599	35.576.898

6. Ingresos por ventas

6. Sales revenues

	31/12/2020	31/12/2019
Alimentos / Food		
Mercado local / Domestic market	39.782.473	38.260.432
Mercado externo / Foreign market	2.920.816	2.790.981
	42.703.289	**41.051.413**
Bodega / Winery		
Mercado local / Domestic market	2.567.788	2.692.593
Mercado externo / Foreign market	608.657	832.540
	3.176.445	**3.525.132**
Total ingresos por ventas / Total sales revenues	**45.879.734**	**44.576.545**

7. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

7. Cost of goods sold and services rendered

	31/12/2020	31/12/2019
Inventarios al comienzo del ejercicio / Inventories at beginning of year	9.225.297	9.853.707
Compras del ejercicio / Purchases for the year	28.179.497	25.106.685
Gastos de producción (Nota 8) / Production expenses (Note 8)	7.275.849	7.828.888
Gravámenes de exportación / Export duties	173.099	238.879
Ajuste por conversión / Conversion adjustment	5.367	124.073
Inventarios al final del ejercicio (Nota 16) / Inventories at end of year (Note 16)	(10.785.465)	(9.225.297)
Costo de ventas de bienes y servicios prestados / Cost of goods sold and services rendered	**34.073.644**	**33.926.935**

8. Gastos de producción, comercialización y administración

8. Operating, administrative and selling expenses

RUBROS / ACCOUNTS	Gastos de Producción / Operating expenses	Gastos de Comercialización / Selling expenses	Gastos de Administración / Administrative expenses	Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019
Sueldos y jornales / Salaries and wages	2.678.061	2.024.674	960.872	**5.663.607**	**6.009.177**
Cargas sociales / Payroll taxes	542.409	362.890	233.656	**1.138.955**	**1.302.177**
Honorarios directores / Directors' fees	-	1.977	39.655	**41.632**	**49.369**
Indemnizaciones / Severance pay	306.271	38.142	37.539	**381.952**	**707.314**
Otros beneficios al personal / Other employee benefits	176.668	37.489	117.873	**332.030**	**397.520**
Combustibles y energía eléctrica / Fuel and electric power	881.191	87.015	24.734	**992.940**	**1.258.217**
Mantenimiento / Maintenance	609.549	71.972	19.873	**701.394**	**971.675**
Servicios prestados por terceros / Services rendered by third parties	438.777	366.676	449.759	**1.255.212**	**1.214.475**
Impuestos / Taxes	276.755	1.461.487	61.987	**1.800.229**	**1.607.922**
Depreciaciones propiedades, planta y equipo / Property, plant and equipment depreciation	1.029.530	162.079	280.259	**1.471.868**	**1.352.655**
Fletes y acarreos / Freight and handling	18.633	2.114.766	-	**2.133.399**	**2.134.859**
Gastos de oficina y materiales / Office and stationery expenses	209.067	47.450	105.303	**361.820**	**332.549**
Gastos de publicidad, propaganda y promoción / Advertising and promotion expenses	-	813.922	-	**813.922**	**1.049.310**
Gastos de embarque / Shipping expenses	-	95.986	-	**95.986**	**63.345**
Deudores incobrables / Doubtful accounts	-	28.512	-	**28.512**	**71.071**
Amortizaciones activos intangibles / Amortization of intangible assets	-	73.474	-	**73.474**	**63.382**
Gastos de movilidad / Travel and living expenses	22.863	58.756	25.148	**106.767**	**203.544**
Alquileres y arrendamientos / Rentals and leases	60.213	70.128	12.042	**142.383**	**253.814**
Diversos / Miscellaneous	25.862	22.254	11.244	**59.360**	**275.201**
Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**7.275.849**	**7.939.649**	**2.379.944**	**17.595.442**	
Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**7.828.888**	**8.643.817**	**2.844.871**		**19.317.576**

9. Otros ingresos operativos

9. Other operating income

	31/12/2020	31/12/2019
Resultado por la venta de propiedad, planta y equipo (1) / Income from sale of property, plant and equipment (1)	953.023	60.591
Efecto descuentos de deudas y créditos -neto / Effect of discounts of payables and receivables, net	31.956	2.530
Recupero provisión por desvalorización de activos / Recovery of the allowance for impairment in value of assets	-	577.715
Diversos - netos / Miscellaneous, net	25.566	59.122
Total otros ingresos operativos / Total other operating income	**1.010.545**	**699.958**

(1) Ver Nota 35 a los presentes estados financieros.
(1) See Note 35 to these financial statements

10. Otros gastos operativos

10. Other operating expenses

	31/12/2020	31/12/2019
Aumento provisión para juicios y reclamos (Nota 26) / Increase in the provision for lawsuits and claims (Note 26)	(107.538)	(280.194)
Baja valor residual propiedad, planta y equipo y activos intangibles / Decrease in the residual value of property, plant and equipment and intangible assets	(1.367)	(28.211)
Gastos mantenimiento predios inactivos / Expenses for unused plot maintenance	(109.792)	-
Desvalorización de activos / Impairment of assets	-	(186.405)
Diversos - neto / Miscellaneous, net	(290.540)	(197.190)
Total otros gastos operativos / Total other operating expenses	**(509.237)**	**(692.000)**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

11. Ingresos y costos financieros

Ingresos Financieros

	31/12/2020	31/12/2019
Intereses ganados / Interest income	106.403	143.153
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	613.546	430.656
Resultado por operaciones con títulos valores / Income from transactions with securities	1.767.575	-
Total ingresos financieros / Total finance income	**2.487.524**	**573.809**

Costos Financieros

	31/12/2020	31/12/2019
Intereses perdidos / Interest expense	(1.738.457)	(1.364.589)
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	(3.716.541)	(8.054.250)
Total costos financieros / Total finance expense	**(5.454.998)**	**(9.418.839)**

12. Impuesto a las ganancias

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

Estado del resultado integral / Statement of comprehensive income	31/12/2020	31/12/2019
Impuesto a las ganancias / Income tax:		
Impuesto a las ganancias / Income tax	(2.133)	(321.657)
Impuesto a las ganancias diferido / Deferred income tax:		
Variación de quebrantos impositivos / Variation in NOLs	(1.481.057)	(11.630)
Variación de diferencias temporarias / Variation in temporary differences	(1.739)	590.520
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio / Income tax and deferred income tax for the year	**(1.484.929)**	**257.233**

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva aplicable a Molinos Río de la Plata S.A., vigente para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, a nivel consolidado no presenta diferencias significativas con la conciliación presentada en la Nota 11 a los estados financieros separados adjuntos.

11. Finance income and expense

Finance income

	31/12/2020	31/12/2019
Intereses ganados / Interest income	106.403	143.153
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	613.546	430.656
Resultado por operaciones con títulos valores / Income from transactions with securities	1.767.575	-
Total ingresos financieros / Total finance income	**2.487.524**	**573.809**

Finance costs

	31/12/2020	31/12/2019
Intereses perdidos / Interest expense	(1.738.457)	(1.364.589)
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	(3.716.541)	(8.054.250)
Total costos financieros / Total finance expense	**(5.454.998)**	**(9.418.839)**

12. Income tax

The major components of income tax charge for the years ended December 31, 2020 and 2019 are:

A reconciliation between the income tax charge and the accounting income multiplied by the tax rate applicable to Molinos Río de la Plata S.A., for the years ended December 31, 2020, and 2019, at the consolidated level bears no significant differences with the reconciliation presented in note 11 to the accompanying separate financial statements:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Impuesto a las ganancias diferido

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

Deferred income tax

The breakdown of the items included in deferred income tax liabilities as of December 31, 2020, and 2019, is as follows:

	Estado consolidado de situación financiera / Consolidated statement of financial position	
	31/12/2020	**31/12/2019**
Diferencias temporarias activas / Asset temporary differences:		
Previsiones no deducibles / Nondeductible allowances	42.714	38.976
Provisiones comerciales y sociales no deducibles / Nondeductible accruals for trade payables and payroll taxes payable	169.658	152.016
Otras / Other	19.591	1.457
Subtotal diferencias temporarias activas / Subtotal asset temporary differences	**231.963**	**192.449**
Diferencias temporarias pasiva / Liability temporary differences:		
Provisiones / Accruals and provisions	(1.653.245)	(1.710.676)
Propiedad, planta y equipo y activos intangibles / Property, plant and equipment and intangible assets	(3.050.424)	(3.070.015)
Revalúo Ley N° 27.430 y reexpresión bienes / Revaluation as per Law No. 27,430 and restatement of assets	1.557.779	1.483.366
Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera /Valuation of assets and liabilities in foreign currency	(1.198)	(1.850)
Valuación de inventarios / Valuation of inventories	(117.971)	(303.468)
Ajuste por inflación impositivo / Tax adjustment for inflation	(1.159.336)	(767.182)
Subtotal diferencias temporarias pasivas / Subtotal liability temporary differences	**(4.424.395)**	**(4.369.825)**
Subtotal diferencias temporarias / Subtotal temporary differences	**(4.192.432)**	**(4.177.376)**
Quebrantos impositivos / NOLs	993.464	2.459.266
Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto / Deferred income tax assets and liabilities, net	**(3.198.968)**	**(1.718.110)**

Conciliación de pasivos netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

Reconciliation of net deferred income tax liabilities

The changes in deferred income tax for the year ended December 31, 2020, are as follows:

	31/12/2020
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto / Deferred income tax liabilities at beginning of year, net	**(1.718.110)**
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral / Change in temporary differences recognized in the statement of comprehensive income	(15.056)
Incorporación de saldos por combinaciones de negocios (1)	-
Disminución de quebrantos / Decrease in NOLs	(1.465.802)
Activo y pasivo por impuesto a las ganancia diferido al cierre del ejercicio, neto / Deferred income tax assets and liabilities at end of year, net	**(3.198.968)**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

El Grupo Molinos 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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las diferencias temporarias originadas en inversiones en sociedades controladas por las que no se han computado pasivo por impuesto a las ganancias diferido ascienden a 120.256 y 141.933, respectivamente. La Sociedad determinó que los resultados acumulados no se distribuirán en el futuro cercano ya que la Sociedad controlante controla la reversión de los mismos.

13. 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 cómputos del resultado neto por acción básica y diluida:

Molinos Group offsets tax assets and liabilities if and only if it has a legally enforceable right to set them off and if they relate to income taxes levied by the same tax authority.

As of December 31, 2020, and 2019, the temporary differences from investments in subsidiaries for which no income tax liabilities were booked amounted to 120,256 and 141,933, respectively. The Company determined that undistributed income would not be distributed in the near future because the parent company controls their reversal.

13. Earnings (losses) per share

Basic earnings (losses) per share amounts are calculated by dividing the profit (loss) for the year attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of shares of common stock outstanding during the year.

Diluted earnings (losses) per share amounts are calculated by dividing the net profit (loss) attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of shares of common stock outstanding during the year plus the weighted average number of shares of common stock that would be issued on conversion of all the dilutive potential shares of common stock into shares of common stock.

The following reflects the earnings (losses) and share data used in the basic and diluted earnings (losses) per share computations:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

	31/12/2020	31/12/2019
Ganancia (pérdida) neta de las operaciones que continúan del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad / Net income (loss) from operations still underway attributable to the Company's equity holders for the year	**1.745.812**	**(1.370.102)**

	31/12/2020	31/12/2019
Promedio ponderado de acciones en circulación y ajustadas por el efecto disolución, atribuibles a la ganancia básica y diluida por acción de las operaciones que continúan / Weighted average number of outstanding shares adjusted for the effect of dissolution, attributable to basic and diluted earnings per share of operations still underway	**201.415**	**201.415**
Ganancia (pérdida) neta del ejercicio de las operaciones que continúan por acción básica y diluida / Net income (loss) for the year for operations still underway per basic and diluted share	8,67	(6,80)

14. Propiedades, planta y equipo

14. Property, plant and equipment

RUBROS / ITEMS	COSTO / COST							DEPRECIACIONES / DEPRECIATION						Neto resultante al 31/12/2020 / Net book value as of 12/31/2020	Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones y transferencias / Additions and transfers	Altas por combinaciones de negocios / Additions due to business combinations	Bajas / Deletions	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Valor al cierre del ejercicio / Value at end of year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Altas por combinaciones de negocios / Additions due to business combinations	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Bajas / Deletions	Del ejercicio / For the year: Alícuota % / Rate %	Del ejercicio / For the year: Cargo / Charge	Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
Terrenos / Plots of land	1.165.952	9.705	-	49.873	-	1.125.784	-	-	-	-	-	-	-	1.125.784	1.165.952
Edificios / Buildings	7.204.237	60.241	-	584.222	-	6.680.256	2.706.998	-	-	268.810	2/2.5	158.514	2.596.702	4.083.554	4.497.239
Maquinas e instalaciones / Machinery and facilities	21.603.011	1.083.644	-	720.123	-	21.966.532	17.291.125	-	-	688.826	6.66	881.344	17.483.643	4.482.889	4.311.886
Silos / Silos	1.903.196	-	-	-	-	1.903.196	1.603.679	-	-	-	3/6.66	42.468	1.646.147	257.049	299.517
Plantaciones y Perforaciones / Plantations and drillings	124.874	98	-	-	-	124.972	57.639	-	-	-	3	3.530	61.169	63.803	67.235
Utiles industriales / Industrial equipment	2.269.477	179.227	-	-	-	2.448.704	776.644	-	-	-	3.3/10	42.321	818.965	1.629.739	1.492.833
Muebles y útiles / Furniture and office supplies	1.234.150	251.000	-	-	(213)	1.484.937	1.041.518	-	(90)	-	20/33.3	250.498	1.291.926	193.011	192.632
Rodados / Vehicles	115.342	2.518	-	-	-	117.860	97.907	-	-	-	20	6.741	104.648	13.212	17.435
Vasijas vinarias / Wine tank	41.697	-	-	-	-	41.697	41.176	-	-	-	-	-	41.176	521	521
Construcciones / Constructions	4.588	-	-	-	-	4.588	2.792	-	-	-	2/2.5	132	2.924	1.664	1.796
Trabajos en curso / Works in progress	1.884.419	(1.088.159)	-	91.535	-	704.725	-	-	-	-	-	-	-	704.725	1.884.419
Derechos de uso / Rights of use	351.838	203.877	-	-	-	555.715	54.129	-	-	-	15	86.320	140.449	415.266	297.709
Provisión por desvalorización / Allowance for impairment in value	(431.447)	-	-	-	-	(431.447)	-	-	-	-	-	-	-	(431.447)	(431.447)
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**37.471.334**	**702.151**	**-**	**1.445.753**	**(213)**	**36.727.519**	**23.673.607**	**-**	**(90)**	**957.636**		**1.471.868**	**24.187.749**	**12.539.770**	
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**36.683.586**	**966.628**	**1.982.441**	**2.146.205**	**(15.116)**	**37.471.334**	**22.626.376**	**1.522.297**	**3.890**	**1.831.611**	**-**	**1.352.655**	**23.673.607**		**13.797.727**

15. Activos intangibles y plusvalía

15. Intangible assets and goodwill

RUBROS / ITEMS	COSTO / COST						AMORTIZACIONES / AMORTIZATION							Neto resultante al 31/12/2020 / Net book value as of 12/31/2020	Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019
										Del ejercicio / For the year					
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones / Additions	Altas por combinaciones de negocios / Additions due to business combinations	Bajas / Deletions	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Valor al cierre del ejercicio / Value at end of year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Bajas / Deletions	Alícuota % / Rate %	Cargo / Charge	Saldos escindidos (Nota 1.1)	Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
Marcas, patentes y derechos / Trademarks, patents and rights	3.740.361	-	-	-	-	3.740.361	3.339.572	-	-	3/6.66	15.956	-	3.355.528	384.833	400.789
Conocimientos técnicos / Technical know-how	44.247	229	-	-	-	44.476	44.247	-	-	-	-	-	44.247	229	-
Licencias / Licenses	706.578	-	-	-	-	706.578	430.606	-	-	4	57.518	-	488.124	218.454	275.972
Plusvalía / Goodwill	2.173.328	-	-	-	-	2.173.328	629.317	-	-	-	-	-	629.317	1.544.011	1.544.011
Otros intangibles / Other intangible assets	275	-	-	-	-	275	275	-	-	-	-	-	275	-	-
Provisión por desvalorización / Allowance for impairment in value	(67.700)	(9.231)	-	-	-	(76.931)	-	-	-	-	-	-	-	(76.931)	(67.700)
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**6.597.089**	**(9.002)**	**-**	**-**	**-**	**6.588.087**	**4.444.017**	**-**	**-**		**73.474**	**-**	**4.517.491**	**2.070.596**	
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**7.020.420**	**57.338**	**331.452**	**821.280**	**9.159**	**6.597.089**	**5.166.824**	**10.479**	**796.668**	**-**	**63.382**	**-**	**4.444.017**		**2.153.072**

16. Inventarios

16. Inventories

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Materias primas / Raw materials	873.057	1.305.844
Total inventarios no corrientes / Total noncurrent inventories	**873.057**	**1.305.844**

	31/12/2020	31/12/2019
Corrientes / Current		
Productos terminados / Finished goods	2.355.521	2.872.603
Materias primas / Raw materials	7.028.894	4.562.250
Envases / Packaging	527.993	484.600
Total inventarios corrientes / Total current inventories	**9.912.408**	**7.919.453**

17. Activos biológicos

17. Biological assets

	31/12/2020	31/12/2019
Activos biológicos al inicio del ejercicio / Biological assets at beginning of year	141.311	181.138
Activaciones del período o ejercicio / Capitalizations for the period or year	174.371	139.177
Transferencias a inventarios / Transfers to inventories	(195.502)	(179.004)
Total activos biológicos / Total biological assets	**120.180**	**141.311**

18. Créditos impositivos y aduaneros

18. Tax and customs credits

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	65.239	48.668
Total créditos impositivos y aduaneros / Total tax and customs credits	**65.239**	**48.668**

	31/12/2020	31/12/2019
Corrientes / Current		
Anticipos gravámenes de exportaciones / Prepaid export duties	25.351	95.224
Saldo a favor IVA / VAT credit	6.028	22.347
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	215.769	260.814
Reembolsos a las exportaciones a cobrar / Exports rebates receivable	46.677	30.602
Otros diversos - fiscales / Other miscellaneous. Tax	8.720	13.269
Total créditos impositivos y aduaneros / Total tax and customs credits	**302.545**	**422.256**

Los créditos impositivos y aduaneros no tienen plazo de vencimiento establecido.

Tax and customs credits have no established due date.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

19. Otros créditos no financieros corrientes y no corrientes

19. Other current and noncurrent financial receivables

	31/12/2020	31/12/2019
No corrientes / Noncurrent		
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo / Prepayments to providers of property, plant and equipment	3.514	31.506
Total otros créditos no financieros no corrientes / Total other noncurrent nonfinancial receivables	**3.514**	**31.506**

	31/12/2020	31/12/2019
Corrientes / Current		
Gastos pagados por adelantado / Prepaid expenses	130.029	196.904
Seguros a devengar / Insurance to be accrued	36.172	87.257
Anticipos a proveedores de inventarios / Prepayments to inventories suppliers	184	41
Total otros créditos no financieros corrientes / Total other current nonfinancial receivables	**166.385**	**284.202**

Los otros créditos no financieros corrientes y no corrientes no tienen plazo de vencimiento establecido.

Other current and noncurrent nonfinancial receivables have no established due date.

20. Activos y pasivos financieros

20.1 Otros créditos financieros corrientes y no corrientes

20. Financial assets and liabilities

20.1 Other current and noncurrent nonfinancial receivables

	31/12/2020	31/12/2019
No corrientes / Noncurrent		
Préstamos al personal / Loans to personnel	72.840	70.402
Otros diversos / Other sundry receivables	14	1.103
Total otros créditos financieros no corrientes / Total other noncurrent financial receivables	**72.854**	**71.505**

	31/12/2020	31/12/2019
Corrientes / Current		
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	33.221	47.830
Crédito mercado interno – neto / Domestic market credit, net	1.611	2.167
Saldos con partes relacionadas (Nota 25) / Payables to related parties (Note 25)	28.902	99.613
Préstamos al personal / Loans to personnel	67.682	119.119
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 20.6) / Foreign exchange forward contracts (Note 20.6)	1.750	-
Saldos a cobrar con mercados a término / Receivables from forward market	12.435	83.161
Otros activos no disponibles (1) / Other unavailable assets (1)	46.696	93.256
Diversos / Miscellaneous	20.623	37.505
Diversos / Total other current financial receivables	**212.920**	**482.651**

(1) Corresponde a embargos trabados en el marco de dos ejecuciones fiscales iniciadas por la Provincia de Córdoba en el marco de las Determinaciones de Oficio de la Policía de Córdoba en concepto de Impuesto por Mera Compra – IIBB por los períodos fiscales 2010-2013 y 2014-2017. Al respecto, se solicitó la sustitución de ambos embargos por pólizas de caución ya acompañadas en los respectivos expedientes, siendo que por el PF 2010-2013 la sustitución de embargo en el ejecutivo fiscal fue denegada por la Jueza de Primera Instancia y actualmente se está tramitando el recurso de apelación en contra de dicha resolución. Por otro lado, la sustitución de embargo por el PF 2014-2017 se encuentra aún pendiente de resolución y asi mismo –en el marco de las acciones contencioso administrativas por las cuales se cuestionaron las determinaciones- se plantearon medidas cautelares para que se suspendan las ejecuciones fiscales, habiéndose concedido una resolución parcialmente favorable respecto de la ejecución fiscal de los períodos 2014-2017, como consecuencia de la misma la DGR readecuó la pretensión en el marco del juicio ejecutivo y se liberaron los fondos restantes a favor de MRP en Diciembre 2020. La cautelar por los períodos 2010-2013 aún no fue resuelta por la Cámara. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la cuestión de fondo se encuentra siendo discutida en la Corte Suprema de Justicia de la Nación y ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba.

(1) Related to attachments issued under two tax foreclosures initiated by the Province of Córdoba by virtue of the ex-officio assessments made by the Province of Córdoba provincial authorities of turnover tax on the mere purchase of agricultural products for tax periods 2010-2013 and 2014-2017. In this regard, both attachments were requested to be replaced with performance bonds already included in the relevant case files; for tax period 2010-2013, the attachment replacement in the tax executory proceedings was denied by the trial court and an appeal is currently pending against such ruling. In addition, the replacement of the attachment for tax period 2014-2017 is still pending resolution and –as part of the contentious administrative proceedings whereby the assessments were challenged– precautionary measures were requested to suspend tax foreclosures. A partially favorable resolution was granted with respect to the tax foreclosure for period 2014-2017. As a result, tax authorities readjusted the claim as part of the executory process, and the remaining funds were released in favor of MRP in December 2020. The precautionary measure for period 2010-2013 has not been resolved by the court of appeals yet. As of the date of issuance of the accompanying financial statements, the substance of the matter is being analyzed by the Argentine Supreme Court of Justice and by the Contentious Administrative Court of Appeals of the Province of Córdoba.

Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los Préstamos al personal que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 20%.

Other financial receivables do not accrue interest except for "Loans to personnel", which accrue interest at an average nominal rate of 20% p.a.

Los otros créditos financieros no corrientes corresponden a la porción de los Préstamos al personal y Otros préstamos cuyo vencimiento opera con posterioridad a los 12 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.

Other noncurrent financial receivables are related to the portion of Loans to personnel and Other loans which are due over 12 months after year-end. Other financial receivables have a collection or realization due date between 30 and 90 days.

20.2 Cuentas por cobrar comerciales

20.2 Trade receivables

	31/12/2020	31/12/2019
Cuentas a cobrar mercado local / Receivables in the domestic market	2.917.362	4.729.298
Cuentas a cobrar mercado externo / Receivables in the foreign market	1.124.542	748.737
Saldos con partes relacionadas (Nota 25) / Payables to related parties (Note 25)	22.692	401
Subtotal cuentas por cobrar comerciales / Subtotal trade receivables	**4.064.596**	**5.478.436**
Provisión para cuentas por cobrar incobrables / Allowance for doubtful accounts	(186.120)	(208.838)
Total cuentas por cobrar comerciales / Total trade receivables	**3.878.476**	**5.269.598**

Los deudores comerciales no devengan intereses explícitos y su plazo de cobro suele oscilar entre los 30 y 120 días.

Trade receivables accrue no explicit interest and are generally on terms of 30 to 120 days.

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

See below for the movements in the allowance for doubtful accounts.

RUBROS / ITEMS	Saldo al comienzo del período o ejercicio / Amount at beginning of period or year	Aumentos / Increases	Disminuciones / Decreases	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Saldo al cierre del período o ejercicio / Amount at end of period or year
Deducidas del activo / Allowances					
Deudores incobrables / Doubtful accounts	208.838	(1) 57.319	(2) (80.037)	-	186.120
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**208.838**	**57.319**	**(80.037)**	**-**	**186.120**
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**268.799**	**72.416**	**(135.747)**	**3.370**	**208.838**

(1) 28.512 imputados al Estado del resultado integral – Gastos de comercialización y 28.807 imputados al Estado del resultado integral – Ingresos y costos financieros – Diferencia de cambio.
(2) Corresponde a (55.439) de efecto de la inflación general del período sobre el saldo inicial de la provisión y (24.598) a utilizaciones del período.
(1) A total of 28,512 booked in the statement of comprehensive income – Selling expenses and 28,807 booked in the statement of comprehensive income – Finance income (expense) – Exchange difference.
(2) Related to (55,439) from the general inflation effect for the period on the initial amount of the allowance and (24,598) for uses for the period.

20.3 Deudas financieras corrientes y no corrientes

20.3 Current and noncurrent financial payables

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Préstamos financieros / Financial loans	4.628.250	8.251.608
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	762.084	1.223.019
Total deudas financieras no corrientes / Total noncurrent financial payables	**5.390.334**	**9.474.627**
Corrientes / Current		
Préstamos financieros (1) / Financial loans (1)	6.362.824	1.956.833
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	-	2.323.362
Provisión intereses / Interest accrual	112.820	290.419
Total deudas financieras corrientes / Total current financial payables	**6.475.644**	**4.570.614**

(1) Incluye 4.511.524 y 5.172, respectivamente, correspondientes a adelantos en cuentascorrientes bancarias.
(1) Including 4,511,524 and 5,172, respectively, related to bank overdrafts.

La tasa de interés promedio ponderada de la deuda financiera en dólares es aproximadamente del 6,20% anual, mientras que en pesos es aproximadamente del 35,30% anual.

The annual average weighted interest rate of financial payables in USD is about 6.20% p.a., while in ARS it is about 35.30% p.a.

20.4 Deudas comerciales

20.4 Trade payables

	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores / Suppliers	5.333.415	6.361.643
Saldos con partes relacionadas (Nota 25) / Payables to related parties (Note 25)	62.265	197.872
Total deudas comerciales / Total trade payables	**5.395.680**	**6.559.515**

Las deudas comerciales no devengan intereses explícitos y su plazo de cobro suele oscilar entre los 30 y 120 días.

Trade receivables do not accrue explicit interest and are generally on terms of 30 to 120 days.

20.5 Otras deudas

20.5 Other payables

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Anticipos recibidos por venta de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (1) / Prepayments received for the sale of assets for disposal classified as held for sale (1)	480.928	472.481
Total otras deudas no corrientes / Total other noncurrent payables	**480.928**	**472.481**

	31/12/2020	31/12/2019
Corrientes / Current		
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 20.6) / Foreign exchange forward contracts (Note 20.6)	-	2.791
Otras deudas diversas / Other sundry payables	57.991	53.471
Total otras deudas corrientes / Total other current payables	**88.765**	**56.262**

(1) Ver Nota 28 a los estados financieros separados adjuntos.
(1) See note 28 to the accompanying separate financial statements.

20.6 Información y jerarquía de valores razonables
Información sobre valores razonables

20.6 Information on and hierarchy of fair values
Information on fair values

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

Set out below is a breakdown by class of financial assets and liabilities and a comparison of their carrying amounts and fair values.

Activos financieros

Financial assets

	Importe en libro / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos financieros a valor razonable / Financial instruments at fair value con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	1.750	-	1.750	-
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados / Total financial instruments at fair value through profit or loss	**1.750**	**-**	**1.750**	**-**

Pasivos financieros

Financial liabilities

	Importe en libro / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos financieros a valor razonable / Financial instruments at fair value con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	-	2.791	-	2.791
Total de instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados / Total financial instruments at fair value through profit or loss	**-**	**2.791**	**-**	**2.791**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

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 estosinstrumentos.

(b) El Grupo 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 diciembre de 2020 y 2019 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) El Grupo celebra acuerdos de instrumentos financieros derivados con varias partes, entre ellos, contratos a término de moneda extranjera. 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.

The fair value of the financial assets and liabilities is included at the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale. The following methods and assumptions were used to estimate the fair values:

(a) *Cash and short-term deposits, trade and other receivables (current, except for loans to personnel) and trade and other payables (current) approximate their carrying amounts largely due to the short-term maturities of these instruments.*

(b) *Noncurrent receivables and loans to personnel are evaluated by the Group based on parameters such as interest rates, specific country risk factors, individual creditworthiness of the customer and the risk characteristics of the financed project. As of December 31, 2020, and 2019, the carrying amounts of these financial instruments are not materially different from their calculated fair values.*

(c) *The fair value of financial liabilities is estimated by discounting future cash flows using rates currently available for debt on similar terms, credit risk and remaining maturities.*

(d) *The Group enters into derivative financial instruments with several parties, which include forward contracts in foreign currency. These derivatives valued using valuation techniques with market observable inputs. The most frequently applied valuation techniques include forward pricing and swap models, using present value calculations. The models incorporate various inputs including the credit quality of counterparties, foreign exchange spot and forward rates, interest rate curves and forward rate curves of the underlying commodity.*

Jerarquía de valores razonables

El Grupo 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 que no se basan en información observable de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el Grupo tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado consolidado de situación financiera:

Fair value hierarchy

The Group uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

Level 1: *quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities.*

Level 2: *other techniques for which all inputs that have a significant effect on the recorded fair value are observable, either directly or indirectly.*

Level 3: *techniques that use inputs that have a significant effect on the recorded fair value that are not based on observable market data.*

As of December 31, 2020, and 2019, the Group held the following financial instruments carried at fair value on the consolidated statement of financial position:

	31/12/2020	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable / Financial assets (liabilities) at fair value con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	1.750	1.750	-	-
Total	**1.750**	**1.750**	**-**	**-**

	31/12/2019	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable / Financial assets (liabilities) at fair value con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(2.791)	(2.791)	-	-
Total	**(2.791)**	**(2.791)**	**-**	**-**

20.7 Operaciones con derivados

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo Molinos llevó a cabo operaciones con derivados para:

(i) mitigar el riesgo generado por la variación de las tasas de interés de la deuda financiera,

(ii) mitigar el riesgo generado por la variación del tipo de cambio asociado a transacciones denominadas en moneda extranjera, y

(iii) mitigar el riesgo generado por la variación del tipo de cambio asociado a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino.

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

20.7 Derivative transactions

As of December 31, 2020, and 2019, Molinos Group performed derivative transactions to:

(i) *mitigate the risk generated by the changes in the interest rates on financial payables,*

(ii) *(mitigate the risk generated by the changes in the foreign exchange rate associated to transactions stated in foreign currency, and*

(iii) *mitigate the risk generated by the changes in the foreign exchange rate associated to investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso.*

Below is the fair value of derivatives as of each fiscal year-end:

	31/12/2020		31/12/2019	
	Activo corriente / Current assets	Pasivo corriente / Current liabilities	Activo corriente / Current assets	Pasivo corriente / Current liabilities
Derivados de cobertura de valor razonable / Fair value hedge derivatives				
- de tipo de cambio (NDF) / foreign exchange (NDF)	1.750	-	-	2.791
	1.750	**-**	**-**	**2.791**

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.

Fair value hedges

Fair value hedges are hedges of the exposure to changes in fair value of a recognized asset or liability, an unrecognized firm commitment (except for the risk of changes in the exchange rate), or an identified portion of such asset, liability or firm commitment, that may be attributed to a specific and affect income for the year.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Grupo Molinos 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:

Additionally, as of December 31, 2020, and 2019, Molinos Group has foreign exchange forward contracts to mitigate the changes in the fair value of monetary assets and liabilities as a result of the exposure thereof to the risk of changes in the foreign exchange rate. These transactions break down as follows:

	31/12/2020		31/12/2019	
	Miles de dólares / Thousands of USD	Valor razonable / Fair value	Miles de dólares / Thousands of USD	Valor razonable / Fair value
Compra (venta) de dólares estadounidenses / Purchase (sale) of US dollars	5.000	1.750	(25.000)	(2.791)

El Grupo Molinos 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 del resultado integral al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascendieron a una ganancia de 288.767 y una pérdida de 142.198, respectivamente, la cual fueron registrada en el rubro ingresos financieros.

Molinos Group recognizes all changes in the fair value of these derivative financial instruments in the statement of profit and loss for the year when they are accrued. The effect of these transactions in the separate statement of comprehensive income as of December 31, 2020, and 2019, amounted to income for 288,767 and a loss for 142,198, respectively, which were booked under finance income.

Cobertura de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

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 extranjera, el Grupo Molinos busca mantener posiciones equilibradas (a nivel consolidado) de activos y pasivos, incluyendo (i) los inventarios asociados al negocio de oleaginosas, cuyos precios de referencia también se establecen en moneda extranjera, y (ii) los activos netos correspondientes a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del Grupo Molinos con moneda funcional distinta al peso argentino. En los momentos que eventualmente las posiciones no se encuentren equilibradas, el Grupo Molinos cubre su exposición a las fluctuaciones de las tasas de cambio con (a) préstamos en moneda extranjera (para el caso de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos del Grupo Molinos con

Hedge over investment in subsidiaries, associates and joint ventures

To minimize the changes in the foreign exchange rates and try to hedge the volatility risk related to the fair value of assets and liabilities in foreign currency, Molinos Group tries to maintain a balanced assets and liabilities position (at consolidated level), including (i) inventories associated to the oilseeds business, the benchmark prices of which are also established in foreign currency, and (ii) the net assets related to investments in Molinos Group's subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso. At times when positions are not balanced, Molinos Group hedges its exposure to changes in foreign exchange rate with (a) foreign currency denominated borrowings (for the case of investments in Molinos Group's subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso), and (b) foreign exchange forward transactions (NDF), as the ones detailed in the previous section, according to certain

moneda funcional distinta al peso argentino), y (b) operaciones de cambio a término (NDF), como las detalladas en la sección anterior, conforme a determinados límites establecidos previamente en la política de riesgo aprobada por el Directorio.

En este sentido, la deuda financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, incluía préstamos financieros que fueron designados como cobertura sobre las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos cuya moneda funcional difiere de la moneda funcional correspondiente a Molinos Río de la Plata S.A., y que operan como cobertura al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio sobre estas inversiones. Las pérdidas o ganancias por conversión de estos préstamos financieros se transfieren al otro resultado integral para compensar todas las pérdidas o ganancias por conversión de dichas inversiones, netas de su efecto impositivo. No existen ineficacias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

limits previously established in the risk policy approved by the Board of Directors.

In this regard, financial payables as of December 31, 2020, and 2019, included financial borrowings, which were designated as hedges on investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the functional currency of Molinos Río de la Plata S.A., and which operate as hedges for the risk of changes in the foreign exchange rate for these investments. Gains or losses on the translation of these financial borrowings are transferred to OCI to offset any gains or losses on translation of such investments, net of the tax effect. There is no ineffectiveness in the year ended December 31, 2020.

21. Efectivo y colocaciones a corto plazo

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo en caja y banco / Cash on hand and in banks	259.729	932.996
Colocaciones a corto plazo / Short-term deposits	2.881.290	67.384
	3.141.019	**1.000.380**

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

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

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo en caja y banco / Cash on hand and in banks	259.729	932.996
	259.729	**932.996**

21. Cash and short-term deposits

Cash and short-term deposits in the consolidated statement of financial position comprise cash and cash equivalents and short-term deposits with a maturity of three months or less, as from the date of the related imposition.

For the purpose of the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents consist of cash and short-term deposits as defined above.

22. Deudas sociales y fiscales

22. Employee benefits and taxes payable

	31/12/2020	31/12/2019
Remuneraciones y cargas sociales a pagar / Salaries & wages and payroll taxes payable	1.531.973	1.259.427
Percepciones y retenciones a depositar / Additional withholdings and withholdings to be deposited	195.083	186.266
IVA a pagar / VAT payable	96.224	77.037
Otras provisiones fiscales / Other tax accruals	12.546	19.475
Total deudas sociales y fiscales / Total employee benefits and taxes payable	**1.835.826**	**1.542.205**

23. Capital emitido

El capital emitido por la Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros es la siguiente:

23. Issued capital

The capital issued by the Company as of the date of the accompanying financial statements is as follows:

	Cantidad de acciones / Number of shares	Aut. a realizar Oferta Pública / Authorization for public offering	Suscripto (en pesos) / Subscribed (in ARS)	Integrado (en pesos) / Paid-in (in ARS)
Ordinarias de V/N $1 de 5 Votos Clase "A" / Class “A” shares of common stock, face value ARS 1 and 5 votes	836.891	836.891	836.891	836.891
Ordinarias de V/N $1 de 1 Voto Clase "B" / Class “B” shares of common stock, face value ARS 1 and 1 vote	200.578.236	200.578.236	200.578.236	200.578.236
	201.415.127	**201.415.127**	**201.415.127**	**201.415.127**

24. Otros componentes de patrimonio - Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Se registran las diferencias de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta a la sociedad controladora, Molinos Río de la Plata S.A., junto con el efecto de la cobertura correspondiente mencionada en la Nota 20.7, neta de su efecto impositivo.

24. Other components of equity - Hedges and temporary differences from translation of investments in subsidiaries, associates and joint ventures

Entries are booked for foreign exchange differences arising from the translation of the financial statements of subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the functional currency of the parent company, Molinos Río de la Plata S.A., together with the effect of the related hedge mentioned in Note 20(7), net of the tax effect.

25. Información a revelar sobre partes relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, y los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

25. Related party disclosure

Transactions with related parties conducted during the fiscal years ended December 31, 2020, and 2019, and payables and receivables as of December 31, 2020, and 2019, are as follows:

Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables	31/12/2020	31/12/2019
Molinos Agro S.A. (1)	22.431	-
Viña Cobos S.A. (2)	261	401
TOTAL	**22.692**	**401**

Otros créditos financieros / Other financial assets	31/12/2020	31/12/2019
Molinos Agro S.A. (1)	-	19.414
Goyaike S.A.A.C.I. y F. (1)	10.697	14.024
La Gloriosa S.A. (1)	3.969	7.567
Lumaike S.A. (1)	5.292	7.564
Pecom Servicios Energia S.A. (1)	4.576	33.391
Sudacia S.A. (1)	116	244
Coguaike S.A. (1)	27	-
Haras San Benito S.A. (1)	94	138
PCFG Advisory (1)	165	317
Turismo Pecom S.A.C.F.I (3)	-	413
Assara S.A. (1)	157	60
Gentos S.A. (1)	489	600
Conuar S.A. (1)	1.617	7.569
Los Angeles Sociedad Civil (1)	93	261
Skaneu S.A. (1)	-	1.025
SMN S.A. (1)	-	376
Bolland y Cia S.A. (1)	1.607	5.083
Tel 3 S.A. (1)	3	1.560
TOTAL	**28.902**	**99.606**

Deudas comerciales / Trade payables	31/12/2020	31/12/2019
Lumaike S.A. (1)	2.502	-
Assara S.A. (1)	-	8.610
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (3)	-	4.047
Molinos Agro S.A. (1)	-	155.526
Goyaike S.A.A.C.I. y F. (1)	16.012	399
Viña Cobos S.A. (2)	43.751	28.730
PCFG Advisory S.A. (1)	-	560
TOTAL	**62.265**	**197.872**

	31/12/2020	31/12/2019
Molinos Agro S.A (1)		
Alquileres cobrados / Leases collected	35.481	37.256
Recupero de gastos / Expense recovery	-	685
Ventas de productos / Product sales	17.169	11.916
Comisiones ganadas / Commissions earned	20.831	30.875
Servicios prestados / Services provided	31.077	31.086
Compras de matria prima / Raw material purchases	1.525.120	503.336
Adquisición de crédito fiscal / Tax credit acquisition	834.274	976.025
La Gloriosa S.A. (1)		
Compra de materia prima / Raw material purchases	-	45.900
Ventas de productos / Product sales	3.564	2.200
Recupero de gastos / Expense recovery	-	1.548
Goyaike S.A.A.C.I. y F. (1)		
Compra de materia prima / Raw material purchases	113.984	100.958
Servicios prestados / Services provided	2.323	-
Servicios recibidos / Services received	-	4.369
Ventas de productos / Product sales	9.527	8.780
Recupero de gastos / Expense recovery	2.271	2.466
Turismo PECOM S.A.C.F.I. (3)		
Servicios por cuenta de terceros - pasajes y hoteles / Third-party services. Travel tickets and accommodation	-	49.013
Servicios recibos como agencias de viajes / Services received as travel agency	-	1.006
Servicios prestados / Services provided	-	136
Ventas de productos / Product sales	-	370
Lumaike S.A. (1)		
Ventas de productos / Product sales	4.736	10.362
Compra de materia prima / Raw material purchases	-	86.689
Recupero de gastos / Expense recovery	85	49
Viña Cobos S.A. (2)		
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	221.492	182.100
Ventas de productos / Product sales	367	369
Comisiones / Commissions	15.505	22.411

(1) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(2) Negocios conjuntos de la sociedad.
(3) A partir del presente período la Sociedad dejó deserrelacionada con los accionistas controlantes.
(1) Company related to the controlling shareholders.
(2) Company's joint ventures.
(3) As from this period, the Company is no longer related to the controlling shareholders.

(1) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes
(2) Sociedad con control conjunto.
(1) Company related to the controlling shareholders
(2) Company with joint control

	31/12/2020	31/12/2019
Haras San Benito S.A. (1)		
Recupero de gastos / Expense recovery	-	127
Ventas de productos / Product sales	98	22
Sudacia S.A. (1)		
Servicios prestados / Services provided	-	46
Ventas de productos / Product sales	297	166
Assara S.A. (1)		
Ventas de productos / Product sales	408	354
Servicios prestados / Services provided	78	71
Conuar S.A. (1)		
Servicios prestados / Services provided	-	1.827
Ventas de productos / Product sales	6.373	6.239
Gentos S.A. (1)		
Ventas de productos / Product sales	1.163	1.108
Los Angeles Sociedad Civil (1)		
Servicios prestados / Services provided	-	53
Ventas de productos / Product sales	224	200
PCFG Advisory S.A. (1)		
Services received	-	7.115
Servicios prestados / Services provided	-	78
Ventas de productos / Product sales	129	211
Pecom Servicios Energia S.A. (1)		
Servicios prestados / Services provided	-	18.348
Ventas de productos / Product sales	26.830	21.487
Recupero de gastos / Expense recovery	97	4.698
Skaneu S.A.(1)		
Servicios prestados / Services provided	-	688
Ventas de productos / Product sales	-	1.061
SSM S.A.(1)		
Ventas de productos / Product sales	-	359
Bolland y Cia S.A. (1)		
Servicios prestados / Services provided	2.180	1.745
Ventas de productos / Product sales	6.693	10.266
Tel 3 S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	2.291	-

(1) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes
(2) Sociedad con control conjunto
(1) Company related to the controlling shareholders
(2) Company with joint control

Operaciones entre Partes Relacionadas

I. OPERACIONES DE SUMINISTRO DE ACEITE DE SOJA Y ACEITE DE GIRASOL

(a) Operaciones de Suministro de Aceite Crudo de Soja

El 8 de agosto de 2019 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la renovación del análisis de las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja para el ejercicio 2019 reguladas en la carta oferta enviada por la Sociedad a Molinos Agro S.A. (en adelante "Molinos Agro") el 1 de julio de 2016 para la adquisición de aceite vegetal crudo de soja por parte de la Sociedad, aceptada por Molinos Agro ("Operaciones de Suministro de Aceite de Soja") y en la adenda a dicha carta oferta enviada por la Sociedad a Molinos Agro con fecha 6 de junio de 2018, debidamente aceptada por Molinos Agro. En relación a estas Operaciones de Suministro de Aceite de Soja, se aclara que, el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2018, ascendió a la suma de 56.845, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja, y sobre la base de la actualización de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de dichas Operaciones, dictaminó que las mismas son adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes. Asi mismo, el 06 de octubre de 2020 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la renovación del análisis de las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja para el ejercicio 2020. En relación a estas Operaciones de Suministro de Aceite de Soja, se aclara que, el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2019, ascendió a la suma de $ 77.051, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.

Transactions with related parties

I. SOYBEAN OIL AND SUNFLOWER OIL SUPPLY TRANSACTIONS

(a) Crude soybean oil supply operations

On August 8, 2019, the Company's Board of Directors decided to approve the renewal of the analysis of transactions for the supply of soybean oil for fiscal 2019, as regulated in the offer letter sent by Molinos Agro S.A. (hereinafter, "Molinos Agro") on July 1, 2016, for the Company's acquisition of crude soybean oil, which was accepted by Molinos Agro ("Soybean Oil Supply Transactions") and in the addendum to such offer letter sent by the Company to Molinos Agro on June 6, 2018, as duly accepted by Molinos Agro. In connection with Soybean Oil Supply Transactions, it was clarified that 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as per the latest approved financial statements as of December 31, 2018, stood at 56,845 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Soybean Oil Supply Transactions, and based on the updated opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they are appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties. In addition, on October 6, 2019, the Company's Board of Directors decided to approve the renewal of the analysis of Soybean Oil Supply Transactions for fiscal 2020. In connection with Soybean Oil Supply Transactions, it was clarified that 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as per the latest approved financial statements as of December 31, 2019, stood at ARS 77,051 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja, y sobre la base de la actualización de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de dichas Operaciones, dictaminó que las mismas son adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

(b) Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol

El 11 de diciembre de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar las operaciones reguladas en la carta oferta enviada por la Sociedad a Molinos Agro el 2 de diciembre de 2019 para la adquisición de aceite crudo de girasol por parte de la Sociedad, aceptada por Molinos Agro ("Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol") para el Ejercicio 2019. En relación a estas Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol, se aclaró que las mismas excederían el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol, y sobre la base de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de dichas Operaciones, dictaminó que las mismas eran adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

Asi mismo, el 06 de octubre de 2020 el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la renovación del análisis de las Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol para el ejercicio 2020. En relación a estas Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol, se aclara que, el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2019, ascendió a la suma de $ 77.051, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.
En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol, y sobre la base de la actualización de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de dichas Operaciones, dictaminó que las mismas son adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

(c) Operaciones de Aceite Refinado de Soja

El 06 de octubre de 2020, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar las operaciones reguladas en la carta oferta enviada por la Sociedad a Molinos Agro el 01° de abril de 2020 para la adquisición de aceite refinado de soja por parte de la Sociedad, aceptada por Molinos Agro ("Operaciones de Suministro de Aceite de Soja Refinado") para el ejercicio 2020. En relación a estas Operaciones de Suministro de Aceite de Soja Refinado, se aclara que, el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2019, ascendió a la suma de $ 77.051, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja Refinado, y sobre la base de la actualización de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de dichas Operaciones, dictaminó que las mismas son adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Soybean Oil Supply Transactions, and based on the updated opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they are appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

(b) Crude sunflower oil supply operations

On December 11, 2019, the Company's Board of Directors decided to approve the transactions included in the offer letter sent by the Company to Molinos Agro on December 2, 2019, for the acquisition of crude sunflower oil by the Company, which was accepted by Molinos Agro ("Soybean Oil Supply Transactions") for fiscal 2019. In connection with this Sunflower Oil Supply Transactions, it was clarified that they would exceed 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as of December 31, 2018.

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Sunflower Oil Supply Transactions, and based on the opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they were appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

In addition, on October 6, 2019, the Company's Board of Directors decided to approve the renewal of the analysis of Sunflower Oil Supply Transactions for fiscal 2020. In connection with Sunflower Oil Supply Transactions, it was clarified that 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as per the latest approved financial statements as of December 31, 2019, stood at ARS 77,051 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Sunflower Oil Supply Transactions, and based on the updated opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they are appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

(c) Soybean refined oil transactions

On October 6, 2020, the Company's Board of Directors decided to approve the transactions included in the offer letter sent by the Company to Molinos Agro on April 1, 2020, for the acquisition of refined soybean oil by the Company, which was accepted by Molinos Agro ("Refined Soybean Oil Supply Transactions") for fiscal 2020. In connection with these Refined Soybean Oil Supply Transactions, it was clarified that 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as per the latest approved financial statements as of December 31, 2019, stood at ARS 77,051 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Refined Soybean Oil Supply Transactions, and based on the updated opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they are appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

II. OPERACIONES DE MULTIPLICACIÓN Y PRODUCCIÓN DE TRIGO CANDEAL

Con fecha 23 días del mes de diciembre de 2020, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar las operaciones de multiplicación y maquinación de semillas de trigo candeal y de producción de trigo candeal relacionadas con las campañas 2019/2020 y 2020/2021 con GOYAIKE SAACIFYF ("Goyaike") para el Ejercicio 2020 ("Operaciones de Multiplicación y Producción de Trigo Candeal"). En relación a estas Operaciones de Multiplicación y Producción de Trigo Candeal, se aclara que: (i) son conexas entre sí y forman parte de un proceso productivo que se inicia con la multiplicación de las semillas de trigo candeal y culmina con la producción del trigo candeal para la Sociedad, motivo por el cual corresponde considerarlas en conjunto; (ii) el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2019, ascendió a la suma de $ 77.051, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones de Multiplicación y Producción de Trigo Candeal, y sobre la base de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de dichas Operaciones, dictaminó que las mismas eran adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

III. OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE CRÉDITOS FISCALES

En su reunión del 21 de marzo de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar (a) las operaciones de compra de crédito fiscal del Impuesto al Valor Agregado (en adelante "I.V.A.") que la Sociedad realizó a Molinos Agro en virtud de las cartas oferta enviadas por la Sociedad el 10 de enero de 2019, el 13 de febrero de 2019 y el 07 de marzo de 2019 que fueran aceptadas por Molinos Agro, y (b) las operaciones de compra de crédito fiscal del I.V.A. que la Sociedad pueda realizar durante los restantes meses del ejercicio con Molinos Agro en la medida en que las mismas se ajusten a los términos y condiciones enumerados por el Comité de Auditoría en la opinión que oportunamente le fuera solicitada por el Directorio (en adelante, las "Operaciones de Adquisición de Créditos Fiscales"). En relación a estas Operaciones de Adquisición de Crédito Fiscal, se aclara que, el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2018, ascendió a la suma de 56.845, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones, y sobre la base de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de las Operaciones de Adquisición de Créditos Fiscales, dictaminó que las mismas eran adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

Asi mismo, en su reunión del 7 de noviembre de 2019 y en el marco de los acontecimientos políticos y económicos ocurridos a dicha fecha, el Directorio de la Sociedad aprobó la actualización de las condiciones para las Operaciones de Adquisición de CréditosFiscales.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones y sobre la base de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de la actualización de las condiciones de las Operaciones de Adquisición de Crédito Fiscal, dictaminó que las Operaciones que se realicen de conformidad con el informe emitido por el Comité de Auditoría el 21 de marzo de 2019 con los ajustes considerados en la actualización de dicho informe aprobado por dicho Comité son adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes, correspondiendo sin embargo y dada la incertidumbre del contexto económico actual, volver a analizar las Operaciones en el primer trimestre del año 2020.

II. DURUM WHEAT MULTIPLICATION AND PRODUCTION TRANSACTIONS

On December 23, 2020, the Company's Board of Directors resolved to approve durum wheat seed multiplication and processing transactions and the production of durum wheat in relation to the 2019/2020 and 2020/2021 campaigns with GOYAIKE SAACIFYF ("Goyaike") for fiscal 2020 ("Durum Wheat Multiplication and Production Transactions"). In relation to Durum Wheat Multiplication and Production Transactions, it is made clear that: (i) the transactions are related and form part of a production process that begins with the multiplication of durum wheat seeds and ends up with the production of durum wheat for the Company; therefore, they should be deemed as a whole; (ii) 1% (one per cent) of the Company's last approved financial statements as of December 31, 2019, amounted to ARS 77,051 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Durum Wheat Multiplication and Production Transactions, and based on the opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they were appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

III. TAX CREDIT ACQUISITION OPERATIONS

During the meeting held by the Company's Board of Directors on March 21, 2019, the Board resolved to approve (a) the value-added tax (VAT) credit purchase transactions performed by the Company from Molinos Agro by virtue of the offer letters submitted by the Company on January 10, 2019, February 13, 2019, and March 7, 2019, which were accepted by Molinos Agro, and (b) the VAT credit purchase transactions that the Company may perform during the remaining months of the year with Molinos Agro, to the extent that they are consistent with the terms and conditions established by the Audit Committee in the opinion requested in due time by the Board of Directors (hereinafter, the "Tax Credit Acquisition Transactions"). In connection with Tax Credit Acquisition Transactions, it is clarified that 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as per the latest approved financial statements as of December 31, 2018, stood at 56,845 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

After analyzing the background and the terms and conditions of the transactions, and based on the opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Tax Credit Acquisition Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they were appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

In addition, at the meeting held on November 7, 2019, and within the framework of the political and economic events which took place as of such date, the Company approved the update of the terms and conditions governing the Tax Credit Acquisition Transactions.

After analyzing the background and the terms and conditions of the transactions, and based on the opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the amendment of the terms and conditions related to Tax Credit Acquisition Transactions–, the Company's Audit Committee decided that the Transactions performed in accordance with the report issued by the Audit Committee on March 21, 2019, with the changes considered in the updated report approved by the Committee, were appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between on arm's length terms. However, given the uncertainty posed by the current economic context, the Transactions should be analyzed again in Q1 2020.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 las comisiones ganadas por esta operación, reexpresadas en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2020, ascendieron a 30.875.

Finalmente, en su reunión del 28 de febrero de 2020, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar las Operaciones de Adquisición de Crédito Fiscal que la Sociedad realizó durante los primeros meses del ejercicio 2020 y las que pueda realizar durante los restantes meses del ejercicio 2020 con Molinos Agro.

En relación a estas Operaciones de Adquisición de Crédito Fiscal, se aclara que, el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad según los últimos estados financieros aprobados de la misma al 31 de diciembre de 2019, ascendió a la suma de 77.051, estableciéndose dicha suma como el monto relevante previsto en la normativa aplicable.

En tal sentido, el Comité de Auditoría de la Sociedad, tras analizar los antecedentes y los términos y las condiciones de las Operaciones, y sobre la base de la opinión de la firma evaluadora independiente, Organización Levín de Argentina S.A., contratada al efecto de opinar respecto de las Operaciones de Adquisición de Créditos Fiscales, dictaminó que las mismas eran adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

Al 31 de diciembre de 2020 las comisiones ganadas por esta operación ascendieron a 20.831 y se encuentran expuestas en la presente nota.

Entidad controladora principal

La entidad controladora principal del Grupo es Santa Margarita LLC y la Familia Perez Companc cuya participación asciende al 75,01% del capital social y al 75,37% de los votos.

For the year ended December 31, 2019, the commissions earned for this transaction, restated in the currency as of December 31, 2020, amounted to 30,875.

Finally, in the meeting held on February 28, 2020, the Company's Board of Directors resolved to approve the Tax Credit Acquisition Transactions that the Company performed during the first few months of 2020 and to be performed in the remaining months of 2020 with Molinos Agro.

In connection with Tax Credit Acquisition Transactions, it is clarified that 1% (one percent) of the Company's shareholders' equity as per the latest approved financial statements as of December 31, 2019, stood at 77,051 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

After analyzing the background and the terms and conditions of the transactions, and based on the opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Tax Credit Acquisition Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they were appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

As of December 31, 2020, the commissions earned on this transaction stood at 20,831 and are disclosed in this note.

Ultimate parent company

The Group's ultimate parent company is Santa Margarita LLC and the Perez Companc Family group, which holds equity interest totaling 75.01% of capital stock and 75.37% of votes.

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos al cierre del ejercicio, no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

Al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, el Grupo no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

▸ Información sobre el Directorio y la alta gerencia de Molinos Rio de la Plata S.A.

RETRIBUCIONES A LOS MIEMBROS DEL DIRECTORIO

Por su pertenencia al Directorio y por el desempeño de puestos en relación laboral, el importe de las diversas retribuciones de los miembros del Directorio de Molinos Río de la Plata S.A. devengadas e incluidas en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ha ascendido a un total de 169.217 (1) y de 161.249 (2), respectivamente. Dichos valores, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en moneda nominal han ascendido a un total de 144.949 (3) y de 97.260 (4), respectivamente. Asimismo, y en cumplimiento de lo establecido en las nuevas normas de la CNV, se informa que durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020 no se produjeron pagos en concepto de indemnización laboral.

Ninguna sociedad del Grupo Molinos o relacionada tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o de seguros de vida con ninguno de los miembros antiguos o actuales del Directorio de la Sociedad.
(1) Por su pertenencia al Directorio 38.578 y por el desempeño de puestos en relación laboral 130.639.
(2) Por su pertenencia al Directorio 41.403 y por el desempeño de puestos en relación laboral 119.846.

Terms and conditions of transactions with related parties

The sales to and purchases from related parties are made on terms equivalent to those that prevail in arm's length transactions. Outstanding balances at the year-end are unsecured and interest free. There have been no guarantees provided or received for any related party receivables or payables.

As of December 31, 2020, and 2019, the Group has not recorded any impairment of receivables relating to amounts owed by related parties. This assessment is undertaken at the end of each reporting period by examining the financial position of the related party and the market in which the related party operates.

▸ Information about Molinos Rio de la Plata S.A.'s Board of Directors and senior management

COMPENSATION TO BOARD MEMBERS

In exchange for being Board members and for their work in a role under an employment relationship, the amount of compensation to Board members of Molinos Río de la Plata S.A. accrued and included in the statement of income as of December 31, 2020, and 2019, totaled 169,217 (1) and 161,249 (2), respectively. Those values, as of December 31, 2020, and 2019, stated in nominal currency, totaled 144,949 (3) and 97,260 (4), respectively. Moreover, and pursuant to the new CNV regulations, it is reported that during the fiscal year ended December 31, 2020, no payments were made as severance pay.

No Molinos Group company or related company as undertaken pension or life insurance obligations with any of the former or current members of the Company's Board of Directors.

***(1)** A total of 38,578 in exchange for being Board members and 130,639 for their work under an employment relationship.*
***(2)** A total of 41,403 in exchange for being Board members and 119,846 for their work under an employment relationship.*

(3) Por su pertenencia al Directorio 33.046 y por el desempeño de puestos en relación laboral 111.903.
(2) Por su pertenencia al Directorio 24.973 y por el desempeño de puestos en relación laboral 72.287

__(3)__ A total of 33,046 in exchange for being Board members and 111,903 for their work under an employment relationship.
__(2)__ A total of 24,973 in exchange for being Board members and 72,287 for their work under an employment relationship.

RETRIBUCIÓN AL PERSONAL DE LA ALTA GERENCIA

La alta gerencia percibe un sueldo mensual como retribución correspondiente a sus funciones, una remuneración variable conforme a objetivos personales y corporativos, y otros beneficios accesorios a los mencionados anteriormente. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad tiene concedidos créditos a la alta gerencia por un plazo máximo de 48 meses, los mismos tienen una actualización equivalente a los incrementos salariales generales efectuados por la Compañía al personal fuera de convenio.

COMPENSATION TO SENIOR MANAGEMENT PERSONNEL

Senior management receives monthly salaries for their roles, variable compensation based on personal and corporate goals, and other ancillary benefits. In addition, as of December 31, 2020, and 2019, the Company had granted loans to senior management for a 48-month term; they are adjusted based on the general salary increases granted by the Company to personnel not covered by collective bargaining agreements.

26. Compromisos y reclamo

26. Commitments and claims

RUBROS / ITEMS	Saldo al comienzo del período o ejercicio / Amount at beginning of period or year	Aumentos / Increases	Altas por combinaciones de negocios / Additions due to business combinations	Disminuciones / Decreases	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Saldo al cierre del período o ejercicio / Amount at end of period or year
Incluidas en el pasivo / Provisions						
Juicios y Reclamos / Lawsuits and claims	373.251	(1) 107.538	-	(2) (145.842)	-	334.947
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**373.251**	**107.538**	**-**	**(145.842)**	**-**	**334.947**
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**172.648**	**280.194**	**355.123**	**(598.905)**	**164.191**	**373.251**

(1) Imputado al Estado del resultado integral – Otros gastos operativos.
(2) Imputado a su destino específico. Incluye el efecto de la inflación general del periodo sobre el saldo inicial de la provisión.
(1)Charged to the statement of comprehensive income, Other operating expenses.
(2) Charged for a specific use. Including the general inflation effect for the period on the initial amount of the provision.

Gravámenes a la exportación

El 7 de noviembre de 2007, el Gobierno Nacional incrementó las alícuotas de los gravámenes de exportación, incrementos que, de acuerdo a la Ley 21.453, sólo podían ser aplicados a operaciones de exportación que se declararan a partir de esa fecha.

Según la Ley 21.453, las compañías exportadoras deben registrar sus ventas al exterior en el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la República Argentina dentro de las 24 horas posteriores a su concertación, momento en el cual se determina la alícuota correspondiente a los gravámenes de exportación.

Export duties

On November 7, 2007, the Argentine government increased the rates of the taxes levied on exports which, according to Law No. 21,453, could only be applied to export transactions declared as from such date.

Pursuant to Law No. 21,453, exporting companies should record their sales abroad with the Argentine Ministry of Agriculture, Livestock and Fishery within 24 hours of the transaction having taken place, moment when the export duties rate is set.

No obstante, con fecha 16 de enero de 2008 y mediante el dictado de la Ley 26.351 se estableció que las ventas pendientes de embarque registradas con anterioridad al 7 de noviembre de 2007 debían tributar el gravamen incrementado en esa fecha, si el exportador no pudiera acreditar la adquisición o "tenencia" en el mercado interno de los bienes a ser exportados en virtud de las correspondientes declaraciones juradas de venta al exterior("DJVE").

Como consecuencia de la Ley 26.351, la Sociedad recibió cargos de la Administración Nacional de Aduanas ("Aduana") que no corresponden por DJVE sobre las que Molinos puede acreditar fehacientemente la tenencia o adquisición de la mercadería. Estos cargos fueron recibidos durante los meses de diciembre de 2008 (por un monto de aproximadamente USD 51,5 millones), enero de 2009 (por un monto de aproximadamente USD 10,7 millones), marzo de 2010 (por un monto de aproximadamente USD 1,6 millones), enero de 2012 (por un monto de aproximadamente USD 5,2 millones), septiembre y octubre de 2013 (por un monto de aproximadamente USD 0,5 millones) y agosto y septiembre de 2015 (por un monto de aproximadamente USD 1,2millones).

Dado que los asesores externos legales y tributarios de la Sociedad siempre consideraron que los cargos eran improcedentes ya que la Sociedad se encontraba en condiciones de probar la tenencia y/o adquisición de la mercadería correspondiente a las DJVE impugnadas, la Sociedad (i) interpuso recurso de reconsideración contra la Resolución 1898/08; e (ii) impugno ante el Tribunal Fiscal de la Nación ("TFN") los cargos impuestos por la Aduana. Con fecha 3 de octubre de 2019, el Ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca ("MAGyP") dictó la Resolución 2019–79 APN-MAGYP aceptando parcialmente el recurso de reconsideración interpuesto por la Sociedad, teniendo por acreditada la tenencia y/o adquisición de la mercadería correspondiente a la totalidad de las DJVE impugnadas por la Aduana mediante la emisión de los cargos hoy discutidos por la Sociedad en el TFN.

However, Law No. 26,351 was enacted on January 16, 2008, which set forth that the sales not yet shipped and booked prior to November 7, 2007, are subject to the increased tax as of that date if the exporter is unable to evidence the acquisition or "possession" within the domestic market of the goods to be exported by virtue of the sworn statements on sales abroad.

By virtue of Law No. 26,351, the Company received charges from Argentine customs authorities ("Customs") that are not related to the sworn statements on sales abroad as to which Molinos is able to evidence the acquisition or possession of goods in due time and manner. These charges were received in December 2008 (for about USD 51.5 million); January 2009 (for about USD 10.7 million); March 2010 (for about USD 1.6 million); January 2012 (for about USD 5.2 million); September and October 2013 (for about USD 0.5 million), and August and September 2015 (for about USD 1.2 million.)

Since the Company's external legal counsel and tax advisors always considered that charges were not applicable because the Company was able to prove the possession and/or acquisition of the goods subject to the challenged sworn statements on sales abroad, the Company (i) filed a motion for reconsideration against Resolution No. 1898/08, and (ii) challenged the charges imposed by Customs before the Federal Administrative Tax Court. On October 3, 2019, the Argentine Ministry of Agriculture, Livestock and Fishery issued Resolution No. 2019–79 APN-MAGYP partially accepting the motion for reconsideration filed by the Company; the latter was able to prove the possession and/or acquisition of the goods related to all the sworn statements challenged through the issuance of the charges currently under discussion between the Company and the Federal Administrative Tax Court.

Con fecha 19 de febrero de 2020 la Sociedad fue notificada de 5 resoluciones del TFN en las cuales, con base en la Resolución MAGyP antes referida, se revocaron 17 de los cargos impugnados por un monto total de aproximadamente USD 7,7 millones. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros las resoluciones aún no se encuentran firmes. Es de esperar que, con los mismos fundamentos, el resto de los cargos impugnados por la Sociedad vayan siendo revocados en el TFN en los próximos meses.

Los montos actualmente en discusión en el TFN ascenderían al equivalente en pesos de aproximadamente USD 63 millones convertidos al tipo de cambio de cierre, con más los intereses devengados hasta la fecha de cierre de los presentes estados financieros (computables a una tasa del 2% mensual hasta el 31 de diciembre de 2010, del 3% mensual desde enero de 2011 hasta enero de 2019, y del 3,13% en promedio desde febrero de 2019 en adelante).

Por lo antes expuesto, y sin perjuicio de los planteos de inconstitucionalidad de las normas en discusión ya realizados por cuanto las mismas establecieron arbitrariamente un impuesto en forma retroactiva y afectaron derechos adquiridos bajo la vigencia de la Ley 21.453, la Sociedad y sus asesores externos legales y tributarios consideran que los cargos son improcedentes por cuanto la Sociedad ha podido demostrar y así lo ha reconocido el MAGYP mediante Resolución 2019-79 APN-MAGYP y el TFN en las Resoluciones antes citadas, que la Sociedad había adquirido o tenía los bienes objeto de las DJVE impugnadas por la Aduana y, por lo tanto, la Sociedad evalúa el riesgo de un resultado desfavorable como remoto y, en consecuencia, no ha registrado provisión para contingencias alguna por este concepto en los presentes estados financieros condensados.

Impuesto a las ganancias – Determinación de oficio períodos fiscales 2005 a 2010 – Tratamiento de determinadas operaciones de exportación de cereales y oleaginosas perfeccionadas con sociedades relacionadas

La Ley 25.784 de octubre de 2003 y su Decreto Reglamentario 916/04 establecieron que, para determinadas exportaciones, en las que intervengan intermediarios del exterior sin sustancia genuina, se considera como precio de venta, a efectos de determinar la ganancia imponible en el impuesto a las ganancias, el precio concertado con el cliente o el precio de mercado a la fecha de embarque, el que resulte mayor ("Sexto Método").

La Sociedad considera que las exportaciones de cereales, oleaginosas y subproductos a sujetos no vinculados, utilizando como intermediario internacional a su "trader" vinculado, no quedan comprendidas en el Sexto Método, ya que no reúnen los presupuestos establecidos para su aplicación en la Ley del impuesto y en el Decreto que la reglamenta.

Sin perjuicio de la posición de la Sociedad, la AFIP considera que el Sexto Método le resultaría aplicable, razón por la cual ha dictado las siguientes resoluciones determinativas de oficio, mediante las cuales pretende ajustar el monto del impuesto a las ganancias determinado por la Sociedad, por cada uno de los períodos fiscales indicados:

- resoluciones determinativas N° 219/2015 y N°220/2015 de fecha 7 de julio de 2015, correspondiente a los períodos fiscales 2006 y 2007,respectivamente;
- resolución determinativa N° 83/2017, de fecha 16 de junio de 2017, correspondiente al período fiscal 2009;
- resolución determinativa N° 20/2018, de fecha 12 de abril de 2018, correspondiente al período fiscal 2008;
- resolución determinativa N° 23/2018, de fecha 27 de abril de 2018, correspondiente a multa por el periodo fiscal 2009
- resolución determinativa N° 34/2018, de fecha 4 de junio de 2018, correspondiente al período fiscal 2010
- resolución determinativa N° 5/2019, de fecha 23 de enero de 2019, correspondiente a multa por el periodo fiscal 2007
- resolución determinativa N° 42/2019, de fecha 10 de junio de 2019, correspondiente a los periodos fiscales 2011 y 2012.

El monto actualizado de dichas determinaciones por los años 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 y 2012 (capital más intereses devengados hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros) ascendería en su conjunto a $ 4.324,9 millones. El monto de las multas, asciende a $ 651,80 millones, equivalente a dos veces el impuesto a las ganancias de los respectivos periodos fiscales 2007 y 2009.

On February 19, 2020, the Company was notified of five resolutions issued by the Federal Administrative Tax Court whereby, based on the abovementioned resolution issued by the Argentine Ministry of Agriculture, Livestock and Fishery, 17 of the charges challenged totaling about USD 7.7 million were annulled. As of the date of issuance of these consolidated financial statements, the resolutions are not definitive. Based on the same grounds, it may be expected that the remaining charges challenged by the Company be annulled by the Federal Administrative Tax Court over the next few months.

The amounts currently discussed at the Federal Administrative Tax Court would be equivalent to about USD 63 million at the closing exchange rate, plus interest accrued until the closing date of these financial statements (computable at a 2% monthly rate until December 31, 2010, and a 3% monthly rate from January 2011 until January 2019, and at a 3.13% on average from February 2019 onwards).

Based on the previous comments and the requests for unconstitutionality of the regulations under analysis that established a retroactive tax arbitrarily and affected the rights acquired pursuant to Law No. 21,453, the Company and its external legal counsel and tax advisors consider that charges are not applicable because the Company was able to prove, –to which the Argentine Ministry of Agriculture, Livestock and Fishery agreed through Resolution 2019-79 APN-MAGYP and the Federal Administrative Tax Court, agreed through the above mentioned resolutions– that it had acquired or possessed the goods subject to the sworn statements challenged by customs authorities. As a result, the Company assesses that the risk of an unfavorable outcome is remote, and it did not book any provision for contingencies in connection with this item in the accompanying condensed financial statements.

Income tax. Ex-officio assessment for tax periods 2005 through 2010. Treatment of certain exports of grains and oilseeds with related companies

Law No. 25,784 of October 2003 and its Administrative Order No. 916/04 set forth that, for certain exports where foreign intermediaries participate for no genuine reason, the sale price is deemed to be –to assess taxable income– the price agreed with the customer or the market price as of the shipment date, whichever higher ("Sixth Method").

The Company considers that its exports of grains, oil seeds and byproducts to unrelated parties using its related trader as international intermediary are not included in the Sixth Method because they do not meet the requirements set by Income Tax Law and its administrative order.

Notwithstanding the Company's position, the AFIP (Federal Public Revenue Agency) considers that the Sixth Method would be applicable; therefore, it issued the following ex-officio assessment resolutions, which adjust the Company's income tax amount for each tax period mentioned:

- Ex-officio assessment resolution No. 68/2013 dated August 8, 2013, for tax period 2005;
- Ex-officio assessment resolution Nos. 219/2015 and 220/2015 dated July 7, 2015, for tax periods 2006 and 2007, respectively;
- Ex-officio assessment resolution No. 83/2017 dated June 16, 2017, for tax period 2009.
- Ex-officio assessment resolution No. 20/2018 dated April 12, 2018, for tax period 2008.
- Ex-officio assessment resolution No. 23/2018 dated April 27, 2018, related to a fine for tax period 2009.
- Ex-officio assessment resolution No. 34/2018 dated June 4, 2018, for tax period 2010.
- Ex-officio assessment resolution No. 5/2019 dated January 23, 2019, related to a fine for tax period 2007.
ex-officio assessment resolution No. 42/2019 dated June 10, 2019, related to tax periods 2011 and 2012.

The overall adjusted amount of those assessments for 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 and 2012 (principal plus interest accrued until the date of issuance of these financial statements) would be about ARS 4.32 billion. The fines amount to ARS 651.80 million, which is equivalent to twice the amount of income tax for tax periods 2007 and 2009.

Los informes de todos los asesores externos legales y tributarios de la Sociedad hasta la fecha de emisión de los presentes estados financieros consideran que la Sociedad ha cumplimentado debidamente todas las disposiciones impositivas vigentes, y a fin de preservar su posición, la Sociedad presentó con fecha 2 de septiembre de 2013, 12 de agosto de 2015, 31 de julio de 2017, 14 de mayo de 2018, 28 de junio de 2018 y 4 de Julio de 2019 recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, de conformidad con lo establecido en el artículo 76, inc. b) y concordantes de la Ley 11.683, contra las resoluciones determinativas de oficio por los años 2005, 2006, 2007, 2009, 2008, 2010, 2011 y 2012 referidas precedentemente.

Asi mismo, y con relación a las multas por los períodos fiscales 2007 y 2009, la Sociedad ejerció su derecho de defensa, interponiendo los respectivos recursos de apelación ante el Tribunal Fiscal de la Nación, de conformidad con lo establecido en el artículo 76 referido.

Corresponde aclarar que la mayoría de las empresas exportadoras de productos agrícolas han recibido reclamos similares del Fisco y se encuentran, al igual que la Sociedad, discutiendo la interpretación de la Ley del impuesto y el alcance del Decreto Reglamentario en instancias administrativas y judiciales.

En virtud del análisis permanente de la concurrencia de los elementos disponibles a la fecha de emisión de los presentes estados financieros (incluyendo, entre otros, la interpretación de la normativa, los antecedentes disponibles, la opinión de sus asesores externos y el eventual impacto sobre el curso actual y futuro de sus negocios), la Sociedad ha realizado una exhaustiva evaluación actualizada y considera que cuenta con suficientes elementos para soportar su posición y evitar un resultado desfavorable y, por lo tanto, no ha registrado provisión para contingencias alguna en los presentes estados financieros en relación a las determinaciones de oficio y vistas indicadas previamente.

27. Asignación de resultados

Con fecha 20 de mayo de 2020, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió, entreotras cuestiones:

The reports prepared by the Company's outsourced legal counsel and tax advisors through the date of issuance of these financial statements consider that the Company has duly complied with all current tax provisions, and with a view to preserving its position, the Company filed appeals with the Federal Administrative Tax Court on September 2, 2013; August 12, 2015; July 31, 2017; May 14, 2018; June 28, 2018, and July 4, 2019, pursuant to article 76(b) and related subsections of Law No. 11,683, against the ex-officio assessments for 2005, 2006, 2007, 2008, 2009, 2010, 2011 and 2012.

Furthermore, in relation to the fines for tax periods 2007 and 2009, the Company exercised its right of defense by filing appeals with the Federal Administrative Tax Court, pursuant to the abovementioned section 76.

Most agricultural exporting companies have received similar claims from tax authorities and, just as the Company, they are arguing the interpretation of Income Tax Law and the scope of the administrative order at the administrative and court levels.

By virtue of the permanent analysis of the elements available as of the date of issuance of these financial statements (including, among others, the interpretation of regulations, available background, the opinion of external advisors and the potential impact on the current and future course of businesses), the Company made a comprehensive and updated assessment and considers that it has sufficient elements to support its position and prevent an unfavorable outcome and, therefore, no provision was booked for contingencies in the financial statements regarding the above mentioned ex-officio assessments and notices.

27. Appropriation of earnings

Resolutions of the Regular and Special Shareholders' Meeting held on May 20, 2020:

(i) la aprobación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019;

(ii) la absorción total del saldo de la Reserva Legal y la desafectación parcial del saldo de la Prima de Emisión, a fin de cubrir totalmente la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2019;

(iii) la aprobación de las remuneraciones del Directorio de la Sociedad por 97.119 en moneda nominal, cifra que re expresada en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2019 ascendió a la suma total de 118.272, como monto aplicable al pago de retribuciones correspondientes al desempeño de sus funciones por parte de los Sres. Directores de la Sociedad.

(i) approval of the financial statements for the fiscal year ended December 31, 2019;

(ii) total absorption of the legal reserve amount and partial reversal of the additional paid-in capital to cover the accumulated loss as of December 31, 2019, in full;

(iii) approval of the compensation for the Company's Board of Directors for an amount of 97,119 in nominal currency, which restated in the year-end currency as of December 31, 2019, amounted to 118,272; this is the amount to compensate the Company's Board of Directors for their functions.

28. Activos y pasivos consolidados en moneda extranjera

Los activos y pasivos monetarios consolidados en moneda extranjera expresados en miles de pesos, son los siguientes:

28. Consolidated assets and liabilities in foreign currency

Consolidated monetary assets and liabilities in foreign currency stated in thousands of Argentine pesos are as follows:

	31/12/2020	31/12/2019
Activos monetarios / Monetary assets	**4.255.600**	**2.224.253**
Pasivos monetarios / Monetary liabilities	**10.314.104**	**16.243.126**

La divisa preponderante es el dólar estadounidense.

The predominant currency is the US dollar.

29. Gestión y política de riesgo financiero

Los activos financieros principales del Grupo 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.

29. Financial risk management and policy

The Group's principal financial assets, other than derivative financial instruments, include checking account balances, short-term deposits, trade receivables. In turn, financial liabilities, other than derivative financial instruments, include trade, financial and other payables.

El Grupo 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 del Grupo. Esta gerencia se encuentra respaldada por un Comité de riesgo y su operación se circunscribe en torno a las políticas de riesgo establecidas previamente por el Directorio de la Sociedad. Todas las actividades relacionadas con derivados son administradas por especialistas y en todos los casos operan como actividades de cobertura, es decir no existen actividades financieras con instrumentos financieros derivados con fines especulativos.

Las actividades propias del Grupo conllevan diversos tipos de riesgos financieros:

1. Riesgo de Mercado
2. Riesgo de Liquidez
3. Riesgo de Crédito

1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la fluctuación potencial a la que se encuentra expuesta el Grupo 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. El Grupo 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 del Grupo al riesgo de tasas de cambio se relaciona, en primer lugar, con las actividades del Grupo de los negocios de exportación y de negocios locales que

The Group has an organization and information systems which allow it to identify, measure and control the risks associated to the financial instruments to which it is exposed.

The Administration and Finance area is in charge of managing the liquidity risk, as well controlling, coordinating and following up the Group's credit and market risk. The abovementioned area is supported by a risk committee in charge of the risk policies previously established by the Company's Board of Directors. All the activities related to derivatives are managed by specialists and function as hedge activities in all cases, i.e., there are no financial activities with derivative financial instruments for speculative purposes.

The Group's own activities entail different types of financial risks:

1. Market risk
2. Liquidity risk
3. Credit risk

1. Market risk

Market risk are the potential changes to which the Group is exposed in case of movements in market variables, i.e., the risk associated to changes in the fair value of future cash flows related to the value of export commodities and certain financial instruments. Financial instruments affected by market risk include loans and borrowings, deposits and derivative financial instruments. The Group is exposed to two three of market risks:

• ***Exchange rate risk:*** *It is the risk of changes in the fair value or future cash flows of certain financial instruments based on changes in the foreign exchange rate between currencies. The Group's exposure to foreign exchange rates is related, firstly, to the Group's activities in export businesses and domestic businesses which are managed in foreign currency (grains and oilseeds), and therefore to the Group's assets and liabilities stated in foreign currency associated to such businesses (mainly trade receivables, inventories*

se administran en moneda extranjera (granos y semillas oleaginosas) y en consecuencia con los activos y pasivos del Grupo denominados en moneda extranjera asociados a dichos negocios (básicamente cuentas a cobrar comerciales, inventarios y deudas financieras) y, adicionalmente, con las inversiones del Grupo en las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino.

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 extranjera, el Grupo busca mantener posiciones equilibradas (a nivel consolidado) de activos y pasivos, incluyendo **(I)** los inventarios asociados al negocio de oleaginosas, cuyos precios de referencia también se establecen en moneda extranjera, y **(II)** los activos netos correspondientes a subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino. Por otra parte, y con el objeto de mitigar el riesgo en los momentos que eventualmente las posiciones no se encuentren equilibradas, el Grupo cubre su exposición a las fluctuaciones de las tasas de cambio con **(a)** préstamos en moneda extranjera (para el caso de las inversiones del Grupo en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino), y **(b)** operaciones de cambio a término (NDF), conforme a determinados límites establecidos previamente en la política de riesgo aprobada por el Directorio.

• **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.

El Grupo 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, y **(III)** swaps de tasa de interés en las que el Grupo Molinos acuerda intercambiar, a intervalos específicos, la diferencia entre los montos de las tasas de interés fijas y variables calculados en relación con una monto de capital acordado.

Análisis de sensibilidad

El Grupo 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 consolidado integral y del patrimonio consolidado del Grupo Molinos 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, incluyendo en este último caso la cobertura mediante préstamos en moneda extranjera de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino.

a. Riesgo de divisa:

La posición consolidada neta en moneda extranjera que administra el Grupo Molinos, y cuyos efectos derivados de la variación del tipo de cambio intenta mitigar, incluye la posición de inventarios expuestos a la volatilidad de los precios internacionales como la soja, el girasol y sus productos derivados, por entender que las diferencias de cambio generadas por los pasivos consolidados en moneda extranjera son apareadas y compensadas por aquellas generadas por los activos mencionados y cuyos precios de referencia se establecen en moneda extranjera.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado

and financial payables) and, additionally, to the Group's investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso.

*To minimize the changes in the foreign exchange rates and try to hedge the volatility risk related to the fair value of assets and liabilities in foreign currency, the Group tries to maintain a balanced assets and liabilities position (at consolidated level), including **(i)** inventories associated to the oilseeds business, the benchmark prices of which are also established in foreign currency, and **(ii)** the net assets related to subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso. Moreover, and for the purpose of mitigating the risk at times when positions are not balanced, the Group hedges its exposure to changes in foreign exchange rate with **(a)** foreign currency denominated borrowings (for the case of investments in the Group's subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso), and **(b)** foreign exchange forward transactions (NDF), according to certain limits previously established in the risk policy approved by the Board of Directors.*

*• **Interest rate risk:** It is the risk of changes in the fair value or future cash flows of certain financial instruments based on changes in market interest rates. The main financial instrument that could be affected as a result of changes in interest rates is the financial payables with variable interest rates.*

*The Group manages its interest rate risk through **(i)** a balanced portfolio of fixed and variable rate borrowings, **(ii)** a high correlation between inventories and export prefinancing, and **(iii)** interest rate swaps in which Molinos Group agrees to exchange, at specified intervals, the difference between fixed and variable rate interest amounts calculated by reference to an agreed-upon principal amount.*

Sensitivity analysis

The Group follows up on the exposure to market risk in terms of sensitivities, which are supplemented with other risk measurements in those occasions where it is so required by the nature of the risk positions.

Below is a description of the sensitivity of Molinos Group's consolidated comprehensive income (loss) and consolidated equity to changes in the main market risks. The abovementioned estimates are representative of both favorable and unfavorable changes, i.e., the increases and decreases in the risk factors by the same amount cause a similar impact of the opposite sign. The sensitivity analyses detailed below were prepared on the basis that amounts associated to affected financial instruments remain constant, and considering the hedge financial instruments effective as of each year-end, including in the latter case the hedge through foreign currency denominated borrowings of investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso.

a. Foreign exchange risk:

The net consolidated position managed by Molinos Group, the foreign exchange rate effects of which the Group attempts to mitigate, includes the position of inventories exposed to changes in international prices of products such as soybean, sunflower seed and byproducts, as it understands that the foreign exchange differences generated by consolidated liabilities in foreign currency are matched and offset by those generated by the abovementioned assets, the benchmark prices of which are established in foreign currency.

As of December 31, 2020, and 2019, regardless of the potential changes in the financial markets (which may be higher or lower than the amounts indicated below), the effect

a continuación), el efecto de una devaluación (revaluación) del peso argentino respecto al dólar de un 10%, supondría, considerando el resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de cobertura del Grupo Molinos al cierre de cada ejercicio un aumento (disminución) del resultado consolidado (después de impuestos) y del patrimonio consolidado de aproximadamente (508.451) y (1.165.055), respectivamente.

El efecto anterior considera y, por lo tanto, excluye los cambios por efecto del tipo de cambio correspondiente a la deuda financiera que opera como cobertura de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino, y cuyos cambios compensan la conversión de los activos netos de dichas inversiones que se imputados al otro resultado integral.

b. Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 cobertura del Grupo Molinos al cierre de cada ejercicio, no presenta efectos significativos sobre el resultado consolidado y el patrimonio del Grupo Molinos.

2. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez está asociado a la capacidad del Grupo 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 un alto porcentaje de la deuda financiera el Grupo corresponde a préstamos financieros con entidades locales y del exterior.

Adicionalmente, el Grupo 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 de la Sociedad.

El Grupo 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 consolidados existentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

of a 10% devaluation (revaluation) of the Argentine peso with respect to the US dollar would suppose, considering that the remaining variables are constant, and taking into account Molinos Group's hedge instruments as of each year-end, an increase (decrease) in consolidated (pretax) profit (loss) and consolidated equity of about (508,451) and 1,165,055, respectively.

The previous effect considers, and therefore excludes, the changes due to the foreign exchange rate related to the financial payable that acts as a hedge for the investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso, the changes of which offset the translation of the net assets involved in such investments which are included in other comprehensive income.

b. Interest rate risk:

As of December 31, 2020, and 2019, regardless of the potential changes in the financial markets (which may be higher or lower than the amounts indicated below), a 0.5% increase (decrease) in Libor over the portion of the financial payable accruing variable interest, considering that the rest of the variables are constant, and taking into account Molinos Group's hedge instruments as of each year-end, did not have material effects over Molinos Group's consolidated income (loss) and equity.

2. Liquidity risk

Liquidity risk is associated to the Group's capacity to finance the commitments undertaken at reasonable market prices and to carry out its business plans with stable funding sources.

To such aim, the Company applies a prudent protection policy against liquidity risk, maintaining cash availability and unused credit lines at a sufficient volume to face due dates of borrowings and financial payables scheduled for the next twelve months. It should be noted that a high percentage of the Group's financial payable is related to financial borrowings from local and foreign institutions.

*In addition, the Group's financing strategy is subject to certain restrictions with respect to **(i)** terms, **(ii)** amounts, and **(iii)** currencies, which are previously approved by the Company's Board of Directors.*

The Group assessed liquidity risk as low, since the access to funding sources is reasonably assured, and the payable falling due in less than twelve months may be easily repaid and/or refinanced with the current and/or potential lenders, if necessary.

The tables below show the due dates of existing consolidated liabilities as of December 31, 2020, and 2019:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Al 31 de diciembre de 2020 / As of December 31, 2020	0-3 meses / months	3-6 meses / months	6-9 meses / months	9-12 meses / months	1-2 años / years	Mayor a 2 años / Over 2 years	Total
Deudas comerciales / Trade payables	5.395.680	-	-	-	-	-	**5.395.680**
Deudas financieras y por Arrendamientos / Financial and lease payables	5.124.705	490.749	520.343	435.876	2.165.957	3.406.337	**12.143.967**
Otras deudas (1) / Other payables (1)	1.924.591	-	-	-	480.928	-	**2.405.519**
Total	**12.444.976**	**490.749**	**520.343**	**435.876**	**2.646.885**	**3.406.337**	**19.945.166**

Al 31 de diciembre de 2019 / As of December 31, 2019	0-3 meses / months	3-6 meses / months	6-9 meses / months	9-12 meses / months	1-2 años / years	Mayor a 2 años / Over 2 years	Total
Deudas comerciales / Trade payables	6.559.515	-	-	-	-	-	**6.559.515**
Deudas financieras / Financial payables	2.468.326	1.484.218	668.532	15.919	6.410.955	3.300.467	**14.348.417**
Otras deudas (1) / Other payables (1)	1.595.676	-	-	-	472.481	-	**2.068.157**
Total	**10.623.517**	**1.484.218**	**668.532**	**15.919**	**6.883.436**	**3.300.467**	**22.976.089**

(1) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas, a excepción de los instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados.
(1) Includes payroll and other taxes payable and other payables, except for financial instruments at fair value through profit or loss.

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 el Grupo. En este sentido, el Grupo está expuesto a un riesgo de crédito como consecuencia de sus actividades operativas (básicamente saldos relacionados con cuentas por cobrar comerciales y anticipos a proveedores) y de sus actividades financieras (básicamente saldos relacionados con bancos y colocaciones transitorias).

Como política general, el Grupo no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la exposición frente al riesgo crediticio se encuentra ampliamente diversificada por industria, clientes y segmentos geográficos. En este sentido, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 9,2% y 5,4%, respectivamente, del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

En lo que respecta al mercado local, el Grupo en el curso habitual de sus negocios otorga crédito a una gran base de clientes, incluyendo supermercados, mayoristas, distribuidores y autoservicios, entre otros, siendo los mencionados en primer término los más significativos dentro de las ventas de productos de marca en dicho mercado. Para ello, realiza permanentemente evaluaciones crediticias de la capacidad financiera de sus clientes, con el objeto de reducir el riesgo potencial de pérdidas significativas por incobrabilidad.

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

3. Credit risk

Credit risk is defined as the possibility of the Group incurring losses as a result of a third party's failure to comply with their contractual obligations. In this regard, the Group is exposed to credit risk from its operating activities (primarily for trade receivables and prepayments to vendors) and from its financing activities (primarily cash in banks and temporary placements).

As a general policy, the Group does not have a material concentration of credit risk, as exposure to credit risk is widely diversified by industry, customer and geographical segment. In this regard, as of December 31, 2020, and 2019, no customer, excluding related companies, accounts for over 9.2% and 5.4%, respectively of total trade receivables.

With respect to the domestic market, in the regular course of business the Group grants credit to a significant customer portfolio, including supermarkets, wholesalers, distributors and self-service establishments, among others, the first ones being the most significant within sales of branded products in such market. To such end, ongoing credit assessments of customers' financial capacity are performed with the aim of reducing significant potential risks of losses from non-collection.

With respect to the foreign market, the uncollectibility risk is limited since a significant portion of sales is carried out through letters of credit, and the rest of sales are covered by an insurance policy against the risk of customers' default in payment.

*Therefore, the allowance for doubtful accounts as of each year-end is calculated based on **(i)** the aging of the receivable, **(ii)** the existence of insolvency situations, and **(iii)** the analysis of the customer's ability to return the amount. The allowance as of each year-end represents the Group's*

de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se reflejan, en el estado consolidado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 186.120 y 208.838, respectivamente. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales que se presentan en el estado de situación financiera.

En el siguiente cuadro se detalla la totalidad de los créditos no vencidos y la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales vencidas no provisionadas:

greatest estimate of probable losses in accounts receivable. Trade receivables as of December 31, 2020, and 2019, is reflected in the consolidated statement of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 186,120 and 208,838, respectively. The maximum credit risk involved does not differ significantly from the carrying amount of trade receivables shown in the statement of financial position.

The following chart shows all receivables not yet due and the aging of past-due trade receivables not included in the allowance:

	31/12/2020	31/12/2019
Vencimientos / Due dates		
Créditos no vencidos / Receivables not yet due	3.878.476	5.269.598
	3.878.476	**5.269.598**

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

As regards the credit risk related to bank balances and short-term deposits, the Company's Board of Directors had defined specific procedures regarding (i) financial institutions in which freely-available balances may be held or investments may be made, (ii) the amounts and maximum terms to hold such funds for the purpose of avoiding a concentration of risks in one (or a few) financial institution(s) and thus mitigate any financial loss related to such amounts as a result of a breach of contractual obligations. Moreover, and as regards short-term deposits abroad, the Company's Board of Directors has established the requirement that financial institutions with which the Company operates should meet certain requirements related to the international credit rating. The maximum credit risk involved for this type of instrument does not differ significantly from the bank balances and short-term deposits reflected on the statement of financial position as of each year-end.

Gestión del capital

El Grupo Molinos, 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, el Grupo 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:

Capital management

As a fundamental part of its strategy, Molinos Group has undertaken to maintain a financial prudence policy, seeking to maximize profitability for shareholders and at the same time maintain a strong credit rating and healthy capital ratios to support its business.

Such policy entails considering several factors, which include: (i) changes in macroeconomic conditions, (ii) different financing strategies, (iii) financing costs, and (iv) the possible impact of changes in the funding and liquidity of operating and business activities. In this regard, the Group tries to maintain a debt and capital mix that keeps the ratios at acceptable levels and allows obtaining risk ratings from international agencies consistent with the main operators in the market.

One of the most representative ratios, target capital structure is established considering net financial debt-to-equity ratio:

DEUDA FINANCIERA NETA / NET FINANCIAL DEBT

DEUDA FINANCIERA NETA + PATRIMONIO / NET FINANCIAL DEBT + EQUITY

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

• la deuda financiera neta incluye la deuda financiera corriente y no corriente, menos el efectivo, saldos bancarios a la vista, las colocaciones a corto plazo, conforme el siguiente detalle:

This ratio is calculated based on the following criteria:

• The net financial debt includes current and noncurrent financial debt, less cash, sight bank deposits, short-term deposits and commodities, based on the following breakdown:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

	31/12/2020	31/12/2019
Deuda financiera corriente / Current financial payables	6.509.243	4.571.285
Deuda financiera no corriente / Noncurrent financial payables	5.390.334	9.474.627
Efectivo y colocaciones a corto plazo / Cash and short-term deposits	(3.141.019)	(1.000.380)
Deuda financiera neta / Financial payables, net	**8.758.558**	**13.045.532**

• el Grupo 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.

• el Grupo no posee acciones preferentes.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, este ratio, a nivel consolidado, se ha situado en el 42% y 55%, respectivamente. La evolución y el análisis de este ratio se realiza en forma continua, efectuándose asimismo estimaciones del mismo a futuro como factor clave en la estrategia de inversiones y dividendos del Grupo Molinos. Asimismo, la decisión de la Sociedad de desinvertir en activos no estratégicos impactará positivamente en la reducción de la deuda financiera neta y por ende en la mejora del ratio.

30. Restricción a la distribución de utilidades

De acuerdo con las disposiciones de la Ley N° 19550, la RG (CNV) N° 622 y el estatuto de la Sociedad, al menos el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica de la ganancias neta del ejercicio y los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados no asignados, y las pérdidas

• The Group applies a prudent protection policy against liquidity risk. To such end, it maintains availability of cash and other liquid financial instruments to face due dates of borrowings and financial payables scheduled for the next twelve months. Therefore, this ratio reflects the Company's solvency, using the notion of net financial debt –rather than gross debt– and, hence, temporary deposits are deducted therefrom.

• The Group has no preferred shares.

As of December 31, 2020, and 2019, this ratio stood at 42% and 55%, respectively, at a consolidated level. Ratio analysis and changes are studied continuously, and projections are made as a key factor in Molinos Group's investments and dividends strategy. In addition, the Company's decision to divest its nonstrategic assets will decrease its net payable debt and, thus, improve such ratio.

30. Restriction on distribution of earnings

According to the provisions of Law No. 19,550, CNV General Resolution No. 622 and the Company's bylaws, at least 5% of the income from the algebraic sum of net earnings for the year and prior-year adjustments, the transfers of other comprehensive income to unappropriated retained earnings and accumulated losses of prior years (if any), shall be used to increase the legal reserve balance until it reaches 20% of the capital stock, plus the balance in the Capital adjustment account.

acumuladas de ejercicios anteriores (si las hubiere), deberá destinarse a incrementar el saldo de la Reserva Legal hasta que la misma alcance el 20% del Capital Social más el saldo de la cuenta Ajuste del capital. En atención a que mediante la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de fecha 20 de mayo de 2020 la Sociedad aprobó la absorción total de la Reserva Legal, en forma previa a efectuar cualquier distribución de utilidades, la Sociedad procederá al reintegro de dicha reserva de conformidad a lo establecido en la legislación y regulaciones vigentes.

De acuerdo con la Ley N° 25063, los dividendos que se distribuyan, en dinero o en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, están sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley del Impuesto a las Ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos periodos fiscales.

Cabe aclarar que mediante la Ley 27.430 se dejó sin efecto la mencionada retención del 35% para las utilidades que se generen a partir del ejercicio fiscal 2018. Asimismo, dicha ley dispuso la gravabilidad de los dividendos que se distribuyan, fijando una alícuota del 7%, para los ejercicios fiscales 2018 y 2019, y del 13%, para los períodos fiscales 2020 en adelante. Sin embargo, la Ley 27.541 estableció que se suspendería hasta los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 01/01/2021 los cambios dispuestos por la Ley 27.430, en consecuencia, durante el período fiscal 2020 se mantuvo el 7% aplicable a la distribución de dividendos.

31. Revalúo Fiscal

La Ley N° 27.430, de reforma tributaria, promulgada por el Poder Ejecutivo el 29 de diciembre de 2017, permite ejercer la opción de revaluar a fines impositivos, por única vez, ciertos bienes de titularidad del contribuyente existentes al cierre del primer ejercicio fiscal cerrado con posterioridad

Considering that, as a result of the Regular and Special Shareholders' Meeting held on May 20, 2020, the Company approved the full absorption of the legal reserve, prior to any distribution of dividends, the Company will reimburse such reserve in accordance with legal and other current regulations.

Under Law No. 25063, dividends to be distributed in cash or in kind over taxable income accumulated as of the end of the fiscal year immediately preceding the distribution or payment date are subject to a 35% income tax withholding as single and definitive payment. To such end, the earnings to be considered each fiscal year are those resulting from adding to the earnings calculated by applying the general provisions of Income Tax Law, the dividends or earnings arising from other stock corporations not computed in calculating such earnings in the same tax periods.

Law No. 27,430 rendered this 35% withholding ineffective for earnings generated as from 2018. This law also set forth that dividends are subject to income tax at a 7% rate in 2018 and 2019, and a 13% rate from 2019 onwards. However, Law No. 27,541 set forth that the changes established by Law No. 27,430 would be suspended until the years beginning as from January 1, 2021; consequently, during tax period 2020, the 7% applicable to the distribution of dividends was maintained.

31. Tax revaluation

Tax Reform Law No. 27,430, enacted by the Argentine Executive on December 29, 2017, allows for a one-time revaluation for tax purposes of certain assets owned by the taxpayer and existing at the end of the first tax year closed after

al 29 de diciembre de 2017, fecha de entrada en vigencia de la ley, y continuar luego con la actualización de los bienes revaluados sobre la base de las variaciones porcentuales del índice de precios al consumidor suministrado por el I.N.D.E.C., conforme a las tablas que a esos fines elabore la AFIP. El ejercicio de la opción conlleva el pago de un impuesto especial respecto de todos los bienes revaluados, conforme a las alícuotas establecidas para cada tipo de bien, y otorga el derecho a deducir en la liquidación del impuesto a las ganancias una amortización que incorpore la cuota correspondiente al importe del revalúo.

Quienes ejerzan la opción de revaluar sus bienes conforme con lo previsto en la Ley N° 27.430 deben (i) renunciar a promover cualquier proceso judicial o administrativo por el cual se reclame, con fines impositivos, la aplicación de procedimientos de actualización de cualquier naturaleza hasta la fecha del primer ejercicio cuyo cierre se produzca con posterioridad a la fecha de entrada en vigencia de esa Ley, y (ii) desistir de las acciones y derechos invocados en procesos que hubieran sido promovidos respecto de ejercicios fiscales cerrados con anterioridad. Asimismo, el cómputo de la amortización del importe del revalúo o su inclusión como costo computable de una enajenación en la determinación del impuesto a las ganancias, implicará, por el ejercicio fiscal en que ese cómputo se efectúe, la renuncia a cualquier reclamo de actualización.

En este sentido, con fecha 29 de marzo de 2019, Molinos Río de la Plata S.A. ejerció la opción de revaluar impositivamente sus bienes inmuebles y bienes muebles amortizables, ascendiendo el importe del Revalúo a 1.674.000 y el impuesto especial a 147.100 (cifras expresadas en valores nominales), los cuales se imputaron a resultados en la línea de impuesto a las ganancias. Asimismo, esta operación generó al 31 de diciembre 2020 un activo por impuesto diferido de1.557.779.

32. Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27.430 de Reforma Fiscal, modificada por la Ley N° 27.468, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

December 29, 2017, the effective date of the law, and then adjusting the revalued assets to the percentage variations in the consumer price index provided by the INDEC (Argentine Statistics and Census Institute) in accordance with the tables furnished by the AFIP for that purpose. Exercising this option results in the payment of a special tax on all revalued assets, pursuant to the rates set for each type of asset, and grants the right of deducting from the income tax assessment a depreciation amount including the fee related to the revaluation amount.

Those opting to revalue their assets in accordance with Law No. 27,430 shall (i) waive the filing of any court or administrative proceeding to claim, for tax purposes, the application of adjustment procedures of any kind until the end of the first year elapsed after the effective date of such law, and (ii) abandon all the actions and rights invoked in proceedings filed in relation to tax years closed previously. In addition, calculating the amortization of the revaluation amount or its inclusion as a disposal cost in assessing income tax shall imply, for the tax year in which such calculation is made, a waiver of all adjustment claims.

On March 29, 2019, Molinos Río de la Plata S.A. exercised the option to carry out a tax revaluation of its amortizable personal and real property; the revaluation amount stood at 1,674,000 and the special tax, at 147,100 (figures stated in nominal values), which were charged to income under "Income tax". In addition, as of December 31, 2020, this transaction gave rise to a 1,557,779 deferred tax asset.

32. Tax adjustment for inflation

Tax Reform Law No. 27,430, amended by Law No. 27,468, establishes the following in connection with the tax adjustment for inflation in effect for fiscal years beginning as from January 1, 2018.

(a) que dicho ajuste resultará aplicable en el ejercicio fiscal en el cual se verifique un porcentaje de variación del índice de precios al consumidor nivel general con cobertura nacional (IPC) que supere el 100% en los treinta y seis meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida;
(b) que, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación de ese índice, calculada desde el inicio y hasta el cierre de cada uno de esos ejercicios, supere un 55%, 30% y 15% para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente; y
(c) que el ajuste por inflación impositivo positivo o negativo, según sea el caso, correspondiente al primer, segundo, y tercer ejercicio iniciados a partir del 1° de enero de 2018, que se deba calcular en caso de verificarse los supuestos previstos en los acápites (a) y (b) precedentes, deberá imputarse por el periodo fiscal 2018 un tercio en ese período y los dos tercios restantes, en partes iguales, en los dos períodos fiscales inmediatos siguientes y por los periodos fiscales 2019 y 2020 un sexto en el período de originación y lo restante, en partes iguales, en los 5 períodos fiscales inmediatos siguientes.

La información disponible a la fecha de aprobación de los presentes estados financieros sobre la evolución del IPC confirma que dichas condiciones ya se han alcanzado. En consecuencia, el impuesto a las ganancias corriente y diferido ha sido registrado en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, incorporando los efectos que se desprenden de la aplicación del ajuste por inflación impositivo en los términos previstos en la ley.

33. Fusión por Absorción de Bodega Ruca Malén S.A.U.

Con fecha 11 de diciembre de 2019, habida cuenta de la complementariedad y sinergias que se vislumbran, el Directorio de la Sociedad resolvió iniciar el análisis respecto a la posibilidad y conveniencia de que la sociedad controlada Bodega Ruca Malén S.A. (en adelante BRM), mediante el mecanismo de fusión, sea absorbida por la Sociedad controlante Molinos Río de la Plata S.A.(en adelante, la Sociedad junto con Bodega Ruca Malén S.A.U., las "Sociedades Participantes"), en los términos de los artículos 82 y siguientes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y

(a) *Such adjustment will apply in the tax year in which the variation in the general consumer price index exceeds 100% during the 36 months prior to the end of the year calculated.*
(b) *As to the first, second and third tax year as from the effective date, the procedure shall be applicable if the variation of such index, calculated from the beginning to the end of each of those tax years, exceeds 55%, 30% and 15% in the first, second and third year of application, respectively.*
(c) *From the positive or negative tax adjustment for inflation, as the case may be, for the first, second and third years beginning as from January 1, 2018, to be calculated should the assumptions included in (a) and (b) above take place, in the case of the 2018 tax period, one third of the amount related to the 2018 tax period should be charged to such tax period and the remaining two thirds should be assigned in equal parts to the subsequent tax periods; in the case of the 2019 and 2020 tax periods, one sixth in the tax period in which it arises and the remaining amount should be equally distributed among the five subsequent tax periods.*

The information available on the changes in the consumer price index as of the date of approval of the financial statements confirms that such conditions are already present. Therefore, current and deferred income tax was booked in the year ended December 31, 2020, including the effects of the application of the tax adjustment for inflation as provided for by the Law.

33. Merger with Bodega Ruca Malén S.A.U.

On December 11, 2019, in view of the supplementary nature and synergies observed, the Company's Board of Directors authorized an analysis of the feasibility and advisability of merging the subsidiary Bodega Ruca Malén S.A. (hereinafter, BRM) with an into the parent company Molinos Río de la Plata S.A. (hereinafter, the Company, and together with Bodega Ruca Malén S.A.U., the "Participating Companies"), in accordance with section 82 et. seq, Argentine General Business Associations Law No. 19,550, as amended, and the reorganization framework established by section 77 et. seq., Income Tax Law No. 20,628, as amended (hereinafter, the "Merger").
The Merger implies that the Company will be the absorbing and surviving company, and BRM, the absorbed company

sus modificaciones y en el marco del régimen de reorganización previsto en el artículo 77 y siguientes de la Ley de Impuesto a las Ganancias N° 20.628 y sus modificatorias (en adelante la "Fusión").

La Fusión implica que la Sociedad revestirá el carácter de sociedad absorbente y continuadora, y BRM el carácter de sociedad absorbida (por lo que se disolverá sin liquidarse), con vigencia a partir del 1° de enero de 2020 (la "Fecha Efectiva de Fusión").

En virtud de lo anterior, de conformidad con el artículo 105 del Decreto Nº1344/1998 reglamentario de la Ley de Impuesto a las Ganancias, y dado que, a partir de la Fecha Efectiva de Fusión, la Sociedad continuará con las operaciones de BRM, generando los correspondientes efectos operativos, contables e impositivos, con fecha 27 de diciembre de 2019, las Partes rescindieron los contratos que las vinculaban de (i) Servicios de Ventas, Facturación por cuenta y orden y Cuentas Corrientes, (ii) Licencia de Marcas y (iii) Línea de Crédito, con efectos a partir de la Fecha Efectiva de Fusión, ya que devenían abstractos.

Posteriormente, con fecha 27 de enero de 2020 las Sociedades Participantes suscribieron un acuerdo preliminar de fusión (el "Acuerdo Preliminar") que tuvo por finalidad ratificar la realización de la Fusión y dar sustento a la realización por las Sociedades Participantes de ciertas acciones propias de la Fusión; esto último imprescindible para cumplir las etapas necesarias que posibiliten concretar la Fusión de conformidad con los plazos convenidos.

Complementariamente, durante el mes de enero de 2020, las Sociedades Participantes suscribieron cesiones de los contratos de trabajo del personal de BRM, a favor de la Sociedad, con la conformidad de los trabajadores y en los términos del artículo 229 de la Ley de Contrato de Trabajo. Con fecha 28 de febrero de 2020 el directorio de la Sociedad aprobó: (i) las gestiones vinculadas con la Fusión realizadas hasta el momento y se autorice su continuación; (ii) el estado financiero especial individual de la Sociedad y el Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2019; y (iii) el texto del compromiso previo de fusión y su suscripción, que incluía como anexo el Acuerdo Preliminar. En la misma fecha se procedió a la suscripción de la documentación individualizada en los puntos (ii) y (iii).

Asi mismo, con fecha 16 de abril de 2020, el directorio de la Sociedad resolvió convocar a asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas para la fecha 20 de mayo de 2020 a fin de considerar, entre otras cuestiones, la documentación relacionada con la Fusión detallada en el anterior párrafo y la autorización para la suscripción, en nombre y representación de la Sociedad del acuerdo definitivo de Fusión.

El día 20 de mayo de 2020 la asamblea ordinaria y extraordinaria de accionistas de la Sociedad aprobó: (i) la fusión por absorción de BRM por parte de la Sociedad; (ii) el estado financiero especial individual de la Sociedad y el Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2019; (iii) el Compromiso Previo de Fusión suscripto por la Sociedad y BRM; (iv) el Prospecto de Fusión y (v) la autorización para la suscripción del Acuerdo Definitivo de Fusión.

Con fecha 23 de junio de 2020 la Sociedad y BRM suscribieron el Acuerdo Definitivo de Fusión y con fecha 2 de julio de 2020 se hizo la presentación de la documentación correspondiente a la Fusión por ante la Comisión Nacional de Valores. Con fecha 18 de febrero de 2021 la Comisión Nacional de Valores emitió la Resolución RESFC-2021 20994-APN-DIR#CNV mediante la cual resolvió conformar la Fusión de las Sociedades Participantes y remitir las actuaciones a la Inspección General de Justicia para que se proceda a la inscripción de la Fusión, encontrándose aún pendiente la registración de la Fusión por ante dicho organismo

34. Contexto pandemia COVID-19 y efecto en operaciones

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el coronavirus (COVID-19), que había tenido su primer caso durante el mes de diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan, República Popular de China, como una pandemia.

(it will be dissolved without liquidating), effective January 1, 2020 (the "Effective Merger Date").

Thus, pursuant to section 105 of Administrative Order No. 1344/1998 regulating Income Tax Law and considering that, as from the Effective Merger Date, the Company will continue performing BRM's operations, with the resulting operating, accounting and tax effects, on December 27, 2019, the Parties terminated the contracts on (i) sale services, billing on account and behalf of other parties and current accounts, (ii) trademark licenses, and (iii) credit line, as from the Effective Merger Date, as they became null and void.

Subsequently, on January 27, 2020, the Participating Companies signed a preliminary merger agreement (the "Preliminary Agreement") aimed at ratifying the Merger and supporting the Participating Companies in carrying out certain Merger actions. This last item is fundamental to cover the stages required to materialize the Merger within agreed-upon terms.

Supplementarily, in January 2020, the Participating Companies signed BRM staff loan agreements in favor of the Company with the consent of workers and in accordance with section 229, Employment Contract Law.
On February 28, 2020, the Company's Board of Directors approved: (i) the Merger procedures carried out to date and their continuity; (ii) the Company's special separate statement of financial position and the Merger special consolidated statement of financial position as of December 31, 2019, and (iii) the contents of the preliminary merger commitment and its execution, which included the Preliminary Agreement as an exhibit. The documentation mentioned in items (ii) and (iii) was signed on that same date.

On April 16, 2020, the Company's Board of Directors decided to call a regular and special shareholders' meeting on May 20, 2020, to analyze, among other matters, the documentation related to the Merger previously described and the authorization to sign, on account and behalf of the Company, the final Merger agreement.

On May 20, 2020, the Company's regular and special shareholders' meeting approved: (i) BRM's merger with and into the Company; (ii) the Company's special separate statement of financial position and the Merger special consolidated statement of financial position as of December 31, 2019; (iii) the preliminary merger commitment signed between the Company and BRM; (iv) the Merger prospect, and (v) the authorization to sign the final merger agreement.

On June 23, 2020, the Company and BRM signed the final merger agreement, and on July 2, 2020, the Merger documentation was filed with the CNV (Argentine Securities Commission). On February 18, 2021, the Argentine Securities Commission issued Resolution RESFC-2021 20994-APN-DIR#CNV whereby it decided to approve the Merger of the Participating Companies and to submit the file to the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations) to register the Merger; however, the registration is still pending.

34. COVID-19 pandemic and effect on transactions

On March 11, 2020, the World Health Organization (WHO) declared the coronavirus (COVID-19) outbreak, the first case of which appeared in December 2019 in Wuhan, People's Republic of China, a pandemic.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

El brote del COVID-19 ha provocado impactos negativos en distintas industrias de todo el mundo y ha provocado una fuerte caída de las valuaciones de los títulos de renta variable y renta fija en los mercados financieros mundiales. A su vez, una gran cantidad de compañías multinacionales han advertido sobre el impacto adverso que la propagación mundial que el COVID-19 provocará en sus resultados financieros, motivando a diversos gobiernos nacionales y organismos multilaterales a adoptar políticas de inyección de liquidez y reducción de tasas de referencia, para contrarrestar los efectos de la pandemia sobre el consumo y la dinámica de sus economías.

A raíz de ello, el Gobierno Nacional implementó ciertas medidas para contener la propagación del virus, entre ellas se encuentran las siguientes:

- Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 260/2020 dispuso la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria establecida por la Ley 27.541 por el plazo de un año y mediante el DNU 297/2020 (complementado por los Decretos 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020, 520/2020, 576/2020, 605/2020, 641/2020, 677/2020, 712/20, 754/20, 792/20, 814/20, 875/20,956/20, 1033/20, 4/21 y 67/21) se dispuso el aislamiento y posteriormente el distanciamiento social preventivo y obligatorio, para todas las personas que habitan en el país o se encuentren en él en forma temporaria, inicialmente hasta el 31 de marzo de 2020, prorrogándose dicha fecha en forma sucesiva hasta el 28 de febrero de 2021 (pudiéndose extender nuevamente hasta que se controle la situación epidemiológica). Mediante el Decreto 67/21 se dio por terminada la medida de aislamiento en todo el territorio de la República Argentina y se impuso únicamente el distanciamiento social, preventivo y obligatorio, que posibilita la circulación de personas y la apertura de industrias y negocios. Asimismo, mediante el Decreto 274/2020 y complementarios (331/2020, 365/2020 y 409/2020) se dispuso la prohibición de ingreso al territorio nacional de personas extranjeras no residentes en el país, pero se permitió el ingreso paulatino de las personas residentes en el país y a los argentinos con residencia en el exterior. Las medidas complementarias posteriores al Decreto 274/2020 dictadas por la Dirección Nacional de Migraciones dispusieron algunas excepciones a la prohibición de ingreso de extranjeros, aceptando por el ejemplo el ingreso de aquellos provenientes de países fronterizos que cumplan con todos los requisitos establecidos por la autoridad de control.

- Mediante la Resolución Nº 100/2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo Secretaria de Comercio Interior, luego prorrogada por las Resoluciones 117/2020, 126/2020, 133/2020, 200/2020, 254/2020, 473/20 y 112/21 se estableció la prohibición de aumento de precios, la obligación de producción hasta el máximo de la capacidad instalada y la implementación de las medidas conducentes para asegurar su transporte y provisión. Se dispuso que todos los puntos de venta minoristas y mayoristas que cuenten con salón de ventas, a excepción de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, deberán fijar para todos los productos definidos por la Subsecretaría de Comercio Interior como precios máximos de venta al consumidor final aquellos precios efectivamente vigentes al día 6 de marzo de 2020. Los efectos de la Resolución N° 100/2020 fueron recientemente prorrogados hasta el día 31 de marzo de 2021, a través del dictado de la Resolución 112/2021 por parte de la Secretaría de Comercio Interior de la Nación. Asimismo, a través del Decreto 177/2020, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires creó el Sistema de Monitoreo de Abastecimiento y Precios de Productos Esenciales (SIMAP) a cargo del Ministerio de Producción, Ciencia e Innovación Tecnológica, estableciendo un listado de productos esenciales (que se compone por alrededor de 2.100 productos tomados de la Resolución N°100-SCI del Gobierno Nacional), cuyos precios deben retrotraerse al valor vigente al 6 de marzo de 2020. A su vez, el Decreto dispuso que estos precios no podrán ser aumentados hasta el 31 de marzo de 2021Posteriormente y continuando en la misma línea, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires dictó el Decreto 907/20, el cual prorrogó la vigencia del Decreto 177/2020 hasta el 31 de octubre de 2021 y dispuso tomar en consideración los aumentos en los precios máximos que autorizó el Gobierno Nacional a través de las Disposiciones 13/2020 y 14/2020, que a continuación se detallan.

- Mediante la Disposición 13/2020, el Ministerio de Desarrollo Productivo, Subsecretaria de Acciones para la Defensa de los Consumidores, autorizó la variación porcentual de precios para determinadas categorías de productos incluidos en la política de precios máximos establecida por la

The COVID-19 outbreak caused negative effects in several industries around the world and generated a steep fall in the valuation of variable-rate and fixed-rate securities in international financial markets. In addition, a large number of multinational companies issued warnings on the negative effect that the international spread of COVID-19 will have on their finance income (expense), leading several federal governments and multilateral agencies to adopt policies characterized by liquidity infusion and benchmark rate reduction to counterbalance the pandemic effects on consumption and on the dynamics of their economies.

As a result, the Argentine Government implemented a series of measures to prevent virus dissemination, including:

- *Presidential Decree No. 260/2020 extended the public health emergency set forth by Law No. 27,541 for a term of one year and Presidential Decree No. 297/2020 (supplemented by Presidential Decrees No. 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020, 520/2020, 576/2020, 605/2020, 641/2020 677/2020, 712/20, 754/20, 792/20, 814/20, 875/20, 956/20, 1033/20, 4/21 and 67/21) established the lockdown and, subsequently, the preventive and mandatory social distancing for all persons residing or staying in Argentina temporarily, initially until March 31, 2020, extending such date until February 28, 2021, (with the possibility of extending it again until the epidemiological situation is resolved). Presidential Decree No. 67/21 ended the lockdown across the Argentine territory, and the social, preventive and mandatory distancing was established, which enables the circulation of people and the opening of industries and businesses. In addition, Presidential Decree No. 274/2020, as supplemented (Presidential Decrees No. 331/2020, 365/2020 and 409/2020), prohibited the entry into the Argentine territory of foreign persons not residing in Argentina, but admitted the gradual entry of Argentine residents and Argentine citizens residing abroad. The supplementary measures issued by Argentine Immigration Authorities after Presidential Decree No. 274/2020 established certain exceptions to the prohibited entry of aliens, admitting for instance the entry of persons from bordering countries meeting all the requirements established by the enforcement authority.*

- *Resolution No. 100/2020 issued by the Domestic Trade Department reporting to the Ministry of Production Development, then extended by Resolutions No. 117/2020, 126/2020, 133/2020, 200/2020, 254/2020, 473/20 and 112/21, determined the prohibition to increase prices, the obligation to produce up to the maximum installed capacity and the implementation of measures to guarantee transport and supply. All retail and wholesale points of sale with salesrooms, except for micro-, small- and medium-sized enterprises, were required to fix the prices that were effective on March 6, 2020, for all the products defined by the Domestic Trade Underdepartment as maximum sales prices for final consumers. The effects of Resolution No. 100/2020 were recently extended until March 31, 2021, through the issuance of Resolution 112/2021 of the Argentine Domestic Trade Department. Furthermore, by virtue of Presidential Decree No. 177/2020, the government of the Province of Buenos Aires created the system called SIMAP (system to monitor the supply and essential product prices), under the charge of the Ministry of Production, Science and Technological Innovation, establishing a list of essential products (comprising around 2,100 products taken from Resolution No. 100-SCI of the Federal Government), with prices that would be taken retrospectively to the value effective on March 6, 2020. According to the presidential decree, these prices could not be increased until March 31, 2021. Subsequently and following the same line, the Government of the Province of Buenos Aires issued Provincial Decree No. 907/20, which extended the effective term of Presidential Decree No. 177/2020 until October 31, 2021, and considered increasing the maximum prices authorized by the Federal Government through Regulations 13/2020 and 14/2020 described below.*

- *By virtue of Regulation 13/2020, the Underdepartment of Actions for Consumer Defense reporting to the Ministry of Production Development authorized the percentage variation of prices for certain categories of products included in the maximum price policy established by Resolution 100/2020. The variation percentages range from 2% to 4%, depending on the type of product. This measure was authorized through Regulation 14/2020 of October 6, 2020, which imposed another percentage increase in maximum prices, this time with a 2% to 6% variation.*

para determinadas categorías de productos incluidos en la política de precios máximos establecida por la mencionada Resolución 100/2020. Los porcentajes de variación oscilan en un 2% y 4% dependiendo el tipo de producto. Esta medida fue actualizada por la Disposición 14/2020 del 6 de octubre del 2020, que dispuso otro aumento porcentual en los precios máximos fijados, esta vez con una variación de entre el 2% y 6%.

- Mediante el Decreto 329/2020, prorrogado por los Decretos 487/2020 y 624/2020, el Poder Ejecutivo Nacional dispuso la prohibición de los despidos sin justa causa y por las causales de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor hasta el 30 de septiembre de 2020. Esta medida fue prorrogada por 60 días a través del Decreto 761/2020 y luego por otros 60 días por el Decreto 891/20. Asi mismo, a través del Decreto 528/2020 se extendió por el término de 180 días, hasta finales del año 2020, la emergencia pública en materia ocupacional, que otorga el derecho a una doble indemnización a los trabajadores despedidos sin justa causa. Esta medida fue prorrogada por el Decreto 961/20 hasta el día 25 de enero de 2021. Posteriormente, el Decreto 34/21 dispuso (i) la ampliación de la emergencia en materia ocupacional hasta el 31 de diciembre de 2021; (ii) prorrogar la prohibición de efectuar despidos sin justa causa y por las causales de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor por el plazo de 90 días corridos contados a partir del vencimiento del plazo establecido por el Decreto 891/20; (iii) la prohibición de efectuar suspensiones por las causales de fuerza mayor o falta o disminución de trabajo por el plazo de 90 días corridos contados a partir del vencimiento del plazo establecido por el Decreto 891/20; y (iv) por último, estableció que la enfermedad COVID-19 se considerará presuntivamente una enfermedad de carácter profesional respecto de todos los trabajadores dependientes que hayan prestado tareas en sus lugares habituales, fuera de su domicilio particular.

- Mediante el dictado de la Resolución 1643/2020 el Ministerio de Salud de la Nación agregó al grupo de personas categorizadas como de riesgo a aquellas con obesidad con IMC igual o superior a 35 kg /m2 (grado II y III). Posteriormente, y por Resolución Conjunta del Ministerio de Salud y del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, se determinó que las personas con Obesidad Grado II (IMC

- By virtue of Presidential Decree No. 329/2020, extended by Presidential Decrees No. 487/2020 and 624/2020, the Federal Executive prohibited dismissals for no cause or for the lack of or reduced work and labor until September 30, 2020. This measure was extended for 60 days by virtue of Presidential Decree No. 761/2020 and then for an additional term of 60 days through Presidential Decree No. 891/20. In addition, Presidential Decree No. 528/2020 extended for 180 days until the end of 2020 the public emergency in terms of employment, which entitle workers dismissed for no cause to receive double severance pays. This measure was extended by Presidential Decree No. 961/20 through January 25, 2021. Subsequently, Presidential Decree No. 34/21 resolved (i) extending the employment emergency until December 31, 2021; (ii) extending the prohibition to dismiss employees for no cause or due to the lack of or reduced work and labor for a term of 90 calendar days from expiration of the term established by Presidential Decree No. 891/20; (iii) prohibiting labor suspension due to cases of force majeure or the lack of or reduced work and labor for a term of 90 calendar days from expiration of the term established by Presidential Decree No. 891/20, and (iv) finally, it was established that COVID-19 will be presumed a professional disease for all employees who have been performing tasks in their habitual workplaces, except for the homes.

- By virtue of Resolution No. 1643/2020, the Argentine Ministry of Health added to the group of persons with health risks those suffering from obesity with a BMI equal to or exceeding 35 kg/m2 (class II and III). Subsequently, the joint resolution issued by the Ministry of Health and the Ministry of Labor, Employment and Social Security determined that the persons with class II obesity (BMI 35-39.9 kg/m2) do not fall into the suspended duty to attend the workplace, provided that certain requirements are met, thus limiting the obesity-risk group and exempting the persons with a BMI equal to or exceeding class III from attending their workplace.

35 – 39,9 kg/m2) no están alcanzadas por la suspensión del deber de asistencia al lugar de trabajo, en la medida que se cumplan determinados requisitos; limitando el grupo de riesgo por obesidad, dispensado de concurrir al lugar de trabajo, a las personas con índice de masa corporal igual o superior a grado III.

- Mediante el Decreto 346/2020 el Poder Ejecutivo Nacional dispuso el diferimiento de los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública nacional instrumentada mediante títulos denominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina hasta el 31 de diciembre de 2020, o hasta la fecha anterior que el Ministerio de Economía determine, considerando el grado de avance y ejecución del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deudapública.
Teniendo en cuenta lo descripto en los párrafos precedentes y a las estimaciones efectuadas, la Sociedad entiende que estos acontecimientos hasta el momento ocurridos no implican la necesidad de efectuar ajuste alguno a los presentes estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, si bien los hechos ocurridos podrían impactar en las operaciones futuras y, por tanto, en sus resultados y flujos de efectivo futuros.

La Sociedad está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales, no se ve comprometida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

A continuación se detallan algunas de las medidas más importantes adoptadas por la Sociedad en este contexto: (i) constitución de un Comité de Crisis Coronavirus integrado por los máximos responsables de las áreas de producción, logística, abastecimiento, comercialización y auditoria; (ii) toma de medidas técnicas para efectivizar el trabajo remoto de todo el personal que resulte posible, a efectos de cumplimentar la normativa de aislamiento social, proteger a la totalidad del personal y continuar desarrollando tareas de manera de no interferir con el normal abastecimiento de productos al mercado;

- Presidential Decree No. 346/2020 deferred the payment of interest and principal amortization to service the national public debt implemented through US dollar-denominated securities issued under Argentine law through December 31, 2020, or any other previous date fixed by the Ministry of Economy, considering the level of progress and the process to restore the public debt sustainability. Considering the previous paragraphs and the estimates made, the Company understands that to date these events do not imply the need to make any adjustment to the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020, even though the events could impact on future transactions and, therefore, in its future income (loss) and cash flows.

The Company is taking timely measures to face the situation and minimize the impact, taking into account that, as this is an economic situation, in view of more updated estimates, the application of the going-concern principle is not jeopardized.

Below are some of the most significant measures adopted by the Company within this context: (i) creating a Coronavirus Crisis Committee made up of the ultimate heads of production, logistics, supply, marketing and audit areas; (ii) taking technical measures to implement remote work for all personnel, if possible, so as to comply with the social distancing measures, protect all staff and continue performing tasks to avoid disrupting the normal supply of products to the market;

(iii) control constante de listas de precios y facturas emitidas a los clientes en atención a los precios máximos fijados por la Resolución 100/2020 y las consiguientes Resoluciones dictadas por la Secretaría de Comercio Interior; (iv) se dispuso que los equipos abocados al abastecimiento de materias primas e insumos deben mantener información detallada de las condiciones de abastecimiento por parte de los terceros a la Sociedad, de modo de alertar anomalías que puedan interferir la cadena de producción y/o despacho de pedidos presentes y/o futuros; (v) se dispuso lograr un régimen de producción y logístico que acompañe la demanda esperada en esta particular situación; (vi) se adecuaron los volúmenes despachados para asegurar el aprovisionamiento general de productos a los clientes de la Sociedad; (vii) se suplieron las vacantes generadas por las licencias otorgadas por las recientes normativas a determinados grupos de personas consideradas de riesgo; (viii) se instruyó a las áreas involucradas a llevar con especial cuidado las relaciones comerciales con los proveedores y clientes explicando debidamente las causas que justifiquen cualquier inconveniente o cambio en las condiciones normales con que la Sociedad suministra sus productos; (viii) se instruyó al área de relaciones institucionales a mantener permanente diálogo con las autoridades nacionales a través de la Secretaría de Comercio de la Nación y las personas que ésta designe.

Aun así, es menester destacar que desde el dictado de la Resolución 627/2020 por parte del Ministerio de Salud de la Nación, referida a la determinación de aquellas personas que conforman grupos de riesgo y que por tal motivo quedan excluidas de realizar tareas presenciales, la Sociedad se ha privado de mano de obra necesaria para el desarrollo normal y habitual de sus operaciones. A esta situación particular se le ha sumado el dictado de la Resolución 1643/2020, antes mencionada, que incluye a aquellas personas con obesidad grado III entre las del grupo de riesgo, debiendo la Sociedad prescindir de 45 colaboradores más, sumando en la actualidad un total de 203 colaboradores aislados por integrar distintos grupos de riesgo.

Sin perjuicio de lo anterior, desde el comienzo de la pandemia la Sociedad se encuentra realizando diferentes presentaciones ante las autoridades pertinentes a fin de mantenerlos informados sobre el impacto que genera en sus negocios el aumento sostenido del precio de las materias primas frente al congelamiento de los precios, solicitándoles el ajuste de los mismos para evitar pérdidas relevantes.

35. Venta de inmueble

Con fecha 14 de julio de 2020 la Sociedad vendió el inmueble de su propiedad ubicado en la calle Uruguay 4075, Victoria, Provincia de Buenos Aires, donde funcionan sus oficinas comerciales y administrativas (en adelante, el "Inmueble") por un precio de USD 20.700 (miles) el que fue abonado a la Sociedad en su totalidad el 17 de julio de 2020. El resultado de venta generado por esta operación se incluye en el rubro "Otros ingresos operativos", en la línea "Resultado venta de Propiedades, planta y equipo".

Durante el mes de julio de 2020, la Sociedad liquidó el mencionado importe en el mercado de bonos. La registración del resultado obtenido por esta operación se encuentra incluida en el rubro "Ingresos financieros", como parte de la línea "Resultado por operaciones con títulos valores".

Asimismo, en la misma operación de venta del inmueble, la Sociedad acordó con el comprador el arrendamiento de las oficinas comerciales y administrativas incluidas en el mismo, por un plazo de 38 meses desde la firma del acuerdo, es decir hasta el 15 de septiembre de 2023. El mencionado derecho de uso sobre el inmueble se incluye en el rubro "Propiedades, planta y Equipo", en la línea "Derechos de uso".

El resultado contable total por las operaciones descriptas en los párrafos precedentes ascendió a la suma de 2.027.345.

36. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

Adicionalmente a lo indicado en las notas previas, y según corresponda, con posterioridad al cierre del ejercicio no se produjeron hechos relevantes adicionales que deban ser informado.

(iii) monitoring constantly the list of prices and invoices issued to customers in view of the maximum prices established by Resolution 100/2020 and the subsequent resolutions issued by the Department of Domestic Trade; (iv) the teams engaged in the supply of raw materials and inputs should keep detailed information on the conditions applicable to the supply by third parties to the Company, so as to alert on any anomalies that may interfere with the production chain or the dispatch of current or future orders; (v) procuring the determination of a production and logistics plan to support the demand expected in this particular situation; (vi) adapting dispatched volumes to guarantee the general supply of products to the Company's customers; (vii) the vacancies arising from the leaves granted by recent regulations to specific risk-group persons were filled in; (viii) the areas involved were instructed to take special care of the commercial relationships with suppliers and customers, duly explaining the reasons for any inconvenience or change in normal conditions under which the Company supplies its products; (viii) the institutional relationship area was instructed to keep a continuous dialogue with national authorities through the Argentine Trade Department and the persons appointed thereby.

However, note that since Resolution 627/2020 was issued by the Argentine Ministry of Health –in relation to those included in risk groups and thus excluded from performing in-person tasks–, the Company has been deprived of the labor required for the normal and habitual development of its operations. This situation is added to the enactment of Resolution 1643/2020, as previously mentioned, which includes persons with class III obesity within risk groups; thus, the Company had to do without 45 additional workers, currently summing up 203 workers who have been set aside for being included in risk groups.

However, since the onset of the pandemic, the Company has been making different requests to relevant authorities to keep them advised about the impact generated on its businesses by the sustained increase in the price of raw materials and price freezing, thus requesting an adjustment to avoid material losses.

35. Sale of real property

On July 14, 2020, the Company sold its real property unit located at Uruguay 4075, Victoria, Province of Buenos Aires, which is used for its commercial and administrative offices (hereinafter, the "Real Property"), for a price of USD 20,700,000, which was paid to the Company in full on July 17, 2020. Income from this sale is included in "Other operating income", under "Income from the sale of property, plant and equipment."

In July 2020, the Company entered such amount into the bond market. Income from this transaction is included in "Finance income", as part of "Income from transactions with securities."

In the sale of the real property, the Company agreed with the purchaser to lease the commercial and administrative offices in such property for a term of 38 months from agreement execution, i.e., September 15, 2023. Such right to use the real property is included under "Property, plant and equipment", in "Rights of use".

Total book income from the transactions mentioned in the previous paragraphs amounted to 2,027,345.

36. Events after the reporting period

In addition to the events that have been mentioned in previous notes, no additional relevant events that should be reported took place after year-end.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1)

	31/12/2020	31/12/2019
Ingresos por ventas (Nota 5) / Sales revenues (Note 5)	43.410.194	41.674.897
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos / Service-charge and other income	385.819	249.377
Ingresos de actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	**43.796.013**	**41.924.274**
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 6) / Cost of goods sold and services rendered (Note 6)	(31.880.408)	(31.434.380)
GANANCIA BRUTA / GROSS INCOME	**11.915.605**	**10.489.894**
Gastos de comercialización (Nota 7) / Selling expenses (Note 7)	(7.357.097)	(7.603.334)
Gastos de administración (Nota 7) / Administrative expenses (Note 7)	(2.539.077)	(2.648.520)
Otros ingresos operativos (Nota 8) / Other operating income (Note 8)	996.257	135.192
Otros gastos operativos (Nota 9) / Other operating expenses (Note 9)	(567.584)	(563.503)
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Nota 3) / Income (loss) from	(105.862)	456.522
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME (LOSS)	**2.342.242**	**266.251**
Ingresos financieros (Nota 10) / Finance income (Note 10)	2.437.273	520.830
Costos financieros (Nota 10) / Finance expense (Note 10)	(5.453.596)	(9.211.388)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Income on exposure to the change in currency purchasing power	3.915.533	6.749.145
GANANCIA (PÉRDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / INCOME (LOSS) FOR THE YEAR BEFORE TAXES	**3.241.452**	**(1.675.162)**
Impuesto a las ganancias (Nota 11) / Income tax (Note 11)	(1.495.640)	305.060
GANANCIA (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO / INCOME (LOSS) FOR THE YEAR, NET	**1.745.812**	**(1.370.102)**
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) TO BE RECLASSIFIED TO INCOME OR LOSS IN SUBSEQUENT FISCAL YEARS		
Resultado por cobertura de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (neta de su efecto impositivo) / Income (loss) on hedge of investments in subsidiaries, associates and joint ventures (net of any tax effects)	(29.623)	311.490
Diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	42.312	(272.760)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARA A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) TO BE RECLASSIFIED TO INCOME OR LOSS IN SUBSEQUENT FISCAL YEARS	**12.689**	**38.730**
Reclasificación a Ganancia (Pérdida) Neta del ejercicio de diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Reclassification of exchange difference on translation of investments in subsidiaries, associates and joint ventures to Income (loss) for the year, net	-	(83.671)
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) FOR THE YEAR, NET	**12.689**	**(44.941)**
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) FOR THE YEAR	**1.758.501**	**(1.415.043)**

SEPARATE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS. Note 1)

	31/12/2020	31/12/2019
ACTIVOS / ASSETS		
ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS		
Propiedades, planta y equipo (Nota 13) / Property, plant and equipment (Note 13)	11.682.083	12.799.516
Activos intangibles y plusvalía (Nota 14) / Intangible assets and goodwill (Note 14)	1.739.144	1.821.234
Inventarios (Nota 15) / Inventories (Note 15)	759.438	1.178.475
Otros activos / Other assets	1.446	1.969
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Nota 3) / Investments in subsidiaries, associates and joint ventures (Note 3)	2.818.407	2.824.799
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 17) / Tax and customs credits (Note 17)	58.278	32.382
Otros créditos no financieros (Nota 18) / Other nonfinancial receivables (Note 18)	3.514	31.502
Otros créditos financieros (Nota 19) / Other financial receivables (Note 19)	72.372	69.562
Saldo a favor del impuesto a las ganancias / Income tax credit	347.145	382.072
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT ASSETS	**17.481.827**	**19.141.511**
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		
Inventarios (Nota 15) / Inventories (Note 15)	9.702.603	7.542.340
Activos biológicos (Nota 16) / Biological assets (Note 16)	120.180	141.311
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 17) / Tax and customs credits (Note 17)	270.662	338.290
Otros créditos no financieros (Nota 18) / Other nonfinancial receivables (Note 18)	156.295	245.600
Otros créditos financieros (Nota 19) / Other financial receivables (Note 19)	232.461	473.820
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 19) / Trade receivables (Note 19)	3.961.384	5.344.423
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 19) / Cash and short-term deposits (Note 19)	3.006.301	849.384
	17.449.886	14.935.168
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (Nota 27) / Disposal group classified as held up for sale (Note 27)	752.026	1.172.685
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	**18.201.912**	**16.107.853**
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	**35.683.739**	**35.249.364**
PATRIMONIO Y PASIVOS / EQUITY AND LIABILITIES		
PATRIMONIO / EQUITY		
Capital Social / Capital stock	201.415	201.415
Ajuste integral de Capital Social / Comprehensive adjustment to capital stock	8.794.391	8.794.391
Primas de Emisión / Additional paid-in capital	1.762.218	3.512.414
Reserva Legal / Legal reserve	-	329.011
Resultados no Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	1.745.812	(2.079.207)
Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Hedges and exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	(255.545)	(268.234)
PATRIMONIO TOTAL / TOTAL EQUITY	**12.248.291**	**10.489.790**
PASIVOS / LIABILITIES		
PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES		
Deudas financieras (Nota 19) / Financial payables (Note 19)	5.390.334	9.474.627
Deudas por arrendamientos / Lease payables	181.960	236.795
Otras deudas (Nota 19) / Other payables (Note 19)	480.928	472.430
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 11) / Deferred income tax liabilities (Note 11)	3.198.497	1.702.857
Provisiones para juicios y reclamos (Nota 24) / Provision for lawsuits and claims (Note 24)	170.857	102.504
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	**9.422.576**	**11.989.213**
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES		
Deudas comerciales (Nota 19) / Trade payables (Note 19)	5.612.862	6.634.869
Deudas financieras (Nota 19) / Financial payables (Note 19)	6.475.644	4.570.614
Deudas por arrendamientos / Lease payables	62.430	65.710
Deudas sociales y fiscales (Nota 20) / Employee benefits and taxes payable (Note 20)	1.730.097	1.461.074
Otras deudas (Nota 19) / Other payables (Note 19)	131.839	38.094
PASIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT LIABILITIES	**14.012.872**	**12.770.361**
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	**23.435.448**	**24.759.574**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	**35.683.739**	**35.249.364**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – F° 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 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
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. T°307- F°228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (EN MILES DE PESOS – Nota 1)

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS. Note 1)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS (ACCUMULATED LOSSES)		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL
	Capital Social / Capital stock	Otras cuentas de capital convertibles en acciones / Other capital stock accounts convertible into shares		Ganancias Reservadas / Appropriated retained earnings	Resultados no Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Hedges and exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	
		Ajuste integral del Capital Social / Comprehensive adjustment to capital stock	Primas de Emisión / Additional paid-in capital	Reserva Legal / Legal reserve			
Saldo al 1 de enero de 2020 / Amount as of January 1, 2020	201.415	8.794.391	3.512.414	329.011	(2.079.207)	(268.234)	10.489.790
Absorción de Resultados no Asignados según Asamblea de fecha 20 de mayo de 2020 (1) / Absorption of unappropriated retained earnings (accumulated losses) as per Shareholders' Meeting held on May 20, 2020 (1)	-	-	(1.750.196)	(329.011)	2.079.207	-	-
Ganancia neta del ejercicio / Net income for the year	-	-	-	-	1.745.812	-	1.745.812
Otro resultado integral neto del ejercicio / Other comprehensive income for the year, net	-	-	-	-	-	12.689	12.689
Saldo al 31 de diciembre de 2020 / Amount as of December 31, 2020	**201.415**	**8.794.391**	**1.762.218**	**-**	**1.745.812**	**(255.545)**	**12.248.291**

(1) Ver Nota 27 a los estados financieros consolidados.
(1) See Note 27 to the accompanying consolidated financial statements.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 (EN MILES DE PESOS – Nota 1)

SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS. Note 1)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS (ACCUMULATED LOSSES)			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL
	Capital Social / Capital stock	Otras cuentas de capital convertibles en acciones / Other capital stock accounts convertible into shares		Ganancias Reservadas / Appropriated retained earnings		Resultados no Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Hedges and exchange differences on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	
		Ajuste integral del Capital Social / Comprehensive adjustment to capital stock	Primas de Emisión / Additional paid-in capital	Reserva Legal / Legal reserve	Reserva para futura distribución de utilidades / Reserve for future distribution of earnings			
Saldo al 1 de enero de 2019 / Amount as of January 1, 2019	201.415	8.794.391	3.512.414	329.011	6.806.941	(7.516.046)	(223.293)	11.904.833
Asignación de Resultados según Asamblea de fecha 23 de abril de 2019 / Allocation of income as per the Shareholders' Meeting held on April 23, 2019	-	-	-	-	(6.806.941)	6.806.941	-	-
Pérdida neta del ejercicio / Loss for the year, net	-	-	-	-	-	(1.370.102)	-	(1.370.102)
Otro resultado integral neto del ejercicio / Other comprehensive income for the year, net	-	-	-	-	-	-	(44.941)	(44.941)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 / Amount as of December 31, 2019	**201.415**	**8.794.391**	**3.512.414**	**329.011**	**-**	**(2.079.207)**	**(268.234)**	**10.489.790**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1)

SEPARATE STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS. Note 1)

	31/12/2020	31/12/2019
Actividades operativas / Operating activities:		
Ganancia (Pérdida) antes del impuesto a las ganancias / Income (loss) before income tax	**3.241.452**	**(1.675.162)**
Ajuste para conciliar la Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo / Adjustments to reconcile income (loss) for the year before income tax to net cash flows:		
Depreciación del valor de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles / Depreciation of property, plant and equipment and amortization of intangible assets	1.375.385	1.191.414
Disposiciones de valor neto de propiedades, planta y equipo y activos mantenidos para la venta / Net value disposals of property, plant and equipment and assets held for sale	1.372	215.856
Intereses perdidos / Interest expense	1.724.820	1.305.113
Resultado inversiones asociadas y negocios conjuntos / (Income) loss from investments in associates and joint ventures	105.862	(456.522)
Venta de propiedad, planta y equipo y activos mantenidos para la venta / Sale of property, plant and equipment and assets held for sale	(953.023)	(60.591)
Variación neta en provisiones para compromisos y reclamos / Net change in the provision for commitments and claims	68.353	(55.816)
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas / Adjustments for unrealized foreign exchange losses	(1.171.362)	5.813.861
Rendimientos colocaciones a corto plazo / Returns on short-term deposits	(1.767.575)	(91.177)
Provisión desvalorización activos intangibles y plusvalía / Allowance for impairment in value of intangible assets and goodwill	9.231	35.674
Intereses ganados / Interest income	(102.578)	(43.632)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	402.947	236.222
Ajustes al capital de trabajo / Working capital adjustments:		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales / Decrease in trade receivables	1.383.039	696.362
Disminución (Aumento) en otros créditos no financieros / Decrease (increase) in other nonfinancial receivables	117.816	(58.060)
Disminución en otros créditos financieros / Decrease in other financial receivables	238.164	197.601
(Aumento) Disminución en inventarios y activos biológicos / (Increase) Decrease in inventories and biological assets	(1.720.095)	405.365
Disminución (Aumento) créditos impositivos y aduaneros / Increase (decrease) in tax and customs credits	41.732	(135.793)
(Disminución) Aumento deudas comerciales / (Decrease) increase in trade payables	(1.022.007)	2.614.878
Aumento (Disminución) deudas sociales y fiscales / Increase (decrease) in employee benefits and taxes payable	316.639	(142.502)
Aumento (Disminución) otras deudas / Increase (decrease) in other payables	102.243	(1.311.969)
Variación neta deudas por arrendamientos / Variation of lease payables, net	(261.992)	(49.333)
Impuesto a las ganancias pagado / Income tax paid	-	(259.593)
Flujos de efectivo netos generados por actividades de operación / Cash flows provided by operating activities, net	**2.130.423**	**8.372.196**

Actividades de inversión / Investing activities:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(469.338)	(565.384)
Cobro por venta de propiedades, planta y equipo / Collection from sales of property, plant and equipment	1.734.814	60.591
Cobro rendimientos de colocaciones a corto plazo / Collection of returns on short-term deposits	13.286.842	61.421
(Aumento) Disminución colocaciones a corto plazo / (Increase) decrease in short-term deposits	(14.249.092)	52.157
Adquisición de acciones en otras sociedades / Acquisition of shares in other companies	(57.165)	(26.108)
Dividendos recibidos / Dividends received	-	4.939
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de inversión / Cash flows provided by (used in) investing activities, net	**246.061**	**(412.384)**
Actividades de financiación / Financing activities:		
Intereses pagados / Interest expense	(1.902.419)	(1.230.997)
Disminución deudas financieras / Decrease in financial payables	(746.989)	(5.970.745)
Intereses cobrados / Interest collected	385	18.625
Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación / Cash flows used in financing activities, net	**(2.649.023)**	**(7.183.117)**
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	**(402.947)**	**(236.222)**
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo / Increase (decrease) in cash and cash equivalents, net	**(675.486)**	**540.473**
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio / Cash and cash equivalents at beginning of year	803.787	263.314
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 19.8) / Cash and cash equivalents as of year-end (Note 19.8)	**128.301**	**803.787**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2020 COMPARATIVAS CON EL CIERRE DEL 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 utilizarlas NIIF o la NIIF para las PyMES en reemplazo de las normas contables profesionales argentinas (NCPA).

Asimismo, a partir de la entrada en vigencia de la RT N° 43, que adopta los cambios incorporados en la NIC 27, se admite que las inversiones en entidades subsidiarias, negocios conjuntos y entidades asociadas se contabilicen en los estados financieros separados de una controladora utilizando el método de la participación, como opción a los criterios de costo y valor razonable, que eran los únicos admitidos por el IASB hasta la introducción de este cambio, eliminando en consecuencia la diferencia de criterio en este sentido que existía hasta el 31 de diciembre de 2017 entre las normas incorporadas por la CNV y las NIIF aprobadas por el IASB.

1.2. Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 han sido preparados de conformidad con las NIIF, según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en ingles).

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 los estados financieros consolidados adjuntos, correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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

1.3 Información comparativa

Las cifras correspondientes a la información comparativa han sido reexpresadas para considerar los cambios en el poder adquisitivo general de la moneda y, como resultado, están expresadas en la unidad de medida corriente al final del ejercicio sobre el cual se informa.

2. Combinaciones de negocios y adquisiciones de participaciones no controladoras por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020

En el mes de agosto de 2020 se adquirieron 114.330 acciones por un valor de $ 57.165 a un tercero independiente, de la sociedad Molinos Agro S.A., siendo esta última relacionada con los accionistas controlantes.

Al 31 de diciembre de 2020 no existieron otras combinaciones de negocios y adquisiciones de participaciones no controladoras.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENT FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2020 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR FISCAL YEAR-END (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS. Note 1)

1. Basis of preparation of the separate financial statements

1.1. Summary of significant accounting policies

The Company prepares its separate financial statements in accordance with the effective provisions of the CNV (Argentine Securities Commission), which approved General Resolution (RG) N° 622 (as revised in 2013), whereby stock and/or other corporate bond issuers, subject to certain conditions, are required to prepare their financial statements under FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolutions (RT) No. 26 (as amended), 29 and 43, providing for the adoption of IFRS (Internal Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board), while other entities may choose to use IFRS or IFRS for SMEs replacing current Argentine professional accounting standards.

In addition, since Technical Resolution No. 43 became effective, which adopts the changes incorporated in IAS 27, the investments in subsidiaries, associates and interests in joint ventures may be booked in the parent company's separate financial statements using the equity method as an alternative to the cost criteria and fair value, which were the only methods allowed by the IASB until this change was introduced, and consequently removes the criterion difference existing as of December 31, 2017, between the standards incorporated by the CNV, and the IFRS approved by the IASB.

1.2. Basis of preparation

The Company prepared its separate financial statements for the year ended December 31, 2020 under IFRS, as issued by the IASB (International Accounting Standards Board).

In preparing these separate financial statements, the Company applied the basis of preparation, the accounting policies and the significant accounting estimates, assumptions and opinions described in the accompanying consolidated financial statements for the fiscal year ended December 31, 2020.

These financial statements are presented in thousands of Argentine pesos, except when otherwise indicated.

1.3. Comparative information

The figures arising from the comparative information have been restated to show the changes in the general currency purchasing power and, therefore, they have been restated in terms of the current measuring unit at the end of the reporting year.

2. Business combinations and acquisition of non-controlling interests for the fiscal year ended December 31, 2020

In August 2020, 114,330 shares of Molinos Agro S.A. were acquired for a value of ARS 57,165 from an independent third party, Molinos Agro S.A. being related to the controlling shareholders.

As of December 31, 2020, the Company performed no other business combinations or acquisitions of noncontrolling interest.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

3. Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

A continuación, se detallan las inversiones que la Sociedad tiene en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

3. Investments in subsidiaries, associates and joint ventures

The Company's investments in subsidiaries, associates and joint ventures as of December 31, 2020, and 2019 break down as follows:

Sociedad / Company	Actividad / Business activity	Clase Acción / Class of shares	Valor Nominal / Nominal value	Cantidad / Amount	% part. s/cap.social y s/votos al 31/12/2020 / % of capital stock and voting rights as of 12/31/2020	Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	Fecha / Date	Capital Social Valor nominal / Nominal value of shares	Resultados / Income (loss)	Patrimonio Neto / Shareholders' equity
No corriente / Noncurrent											
- Subsidiarias / Subsidiaries											
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A.	(1)	Ord. / Common	-	24.878	99,996	487.681	448.790	31/12/2020	253.258	(8.317)	487.700
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(2)	Ord. / Common	R$ 1 / BRL 1	932.346	99,9	27.819	24.279	31/12/2020	1.597	8.443	27.847
Bodega Ruca Malen S.A.U.	(3)	Ord. / Common	1	198.862.579	100	523.962	584.688	31/12/2020	198.863	(60.726)	523.962
La Salteña S.A.U.	(4)	Ord. / Common	1	275.692.243	100	964.495	1.090.041	31/12/2020	275.692	(194.199)	696.347
- Negocio Conjunto / Joint ventures											
Viña Cobos S.A.	(3)	Ord. / Common	2	1.666.610	50	756.274	675.990	31/12/2020	6.666	213.346	800.736
- Otras / Other											
Argentina Clearing y Registro S.A.		Ord. / Common	2.500	300		-	-	-	-	-	-
AC Inversora S.A.		Ord. / Common	2.500	300		-	-	-	-	-	-
Molinos Agro S.A. (5)		Ord. / Common	1	114.330	0,23	57.165	-	-	-	-	-
- Mercados / Markets											
MATBA - ROFEX S.A.		Ord. / Common	1	557.268		1.011	1.011	-	-	-	-
TOTAL						**2.818.407**	**2.824.799**				

(1) Actividades de inversión en Chile y en el exterior y la prestación de servicios remunerados.
(2) Actividades de comercio exterior.
(3) Producción y elaboración de vinos.
(4) Alimenticia.
(5) Adquiridas en el mes de agosto del 2020 a un tercero independiente (Nota 2).
(1) Investment activities in Chile and other countries and the provision of services for a valuable consideration.
(2) Foreign trade activities.
(3) Wine production and preparation.
(4) Food industry.
(5) Acquired in August 2020 from an independent third party (note 2).

Por otra parte, se detallan a continuación las participaciones de la Sociedad en los resultados de dichas sociedades por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Moreover, the Company's interests in the profit (loss) of such companies for the year ended December 31, 2020, and 2019, are detailed below:

Sociedad / Company	Resultado participación en asociadas y negocios / Income (loss) from equity interests in associates and joint ventures	
	31/12/2020	31/12/2019
- Subsidiarias / Subsidiaries		
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A.	(8.317)	(328.848)
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	8.434	5.416
Bodega Ruca Malen S.A.U.	(60.726)	5.766
La Salteña S.A.U.	(125.544)	729.978
- Negocio Conjunto / Joint ventures		
Viña Cobos S.A.	80.291	44.210
TOTAL	**(105.862)**	**456.522**

4. Información sobre segmentos de operación

La información correspondiente a los segmentos de operación se ha presentado en la Nota 5 a los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

4. Operating segment information

Operating segment information was disclosed in note 5 to the accompanying consolidated financial statements as of December 31, 2019.

5. Ingresos por ventas

5. Sales revenues

	31/12/2020	31/12/2019
Alimentos / Food		
Mercado local / Domestic market	37.530.327	36.242.919
Mercado externo / Foreign market	2.774.885	2.164.965
	40.305.212	**38.407.884**
Bodega / Winery		
Mercado local / Domestic market	2.536.971	2.516.836
Mercado externo / Foreign market	568.011	750.177
	3.104.982	**3.267.013**
Total ingresos por ventas / Total sales revenues	**43.410.194**	**41.674.897**

6. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

6. Cost of goods sold and services rendered

	31/12/2020	31/12/2019
Inventarios al comienzo del ejercicio / Inventories at beginning of year	8.720.815	9.086.355
Compras del ejercicio / Purchases for the year	27.305.158	24.065.433
Gastos de producción (Nota 7) / Production expenses (Note 7)	6.143.377	6.764.528
Gravámenes de exportación / Export duties	173.099	238.879
Inventarios al final del ejercicio (Nota 15) / Inventories at end of year (Note 15)	(10.462.041)	(8.720.815)
Costo de ventas de bienes y servicios prestados / Cost of goods sold and services rendered	**31.880.408**	**31.434.380**

7. Gastos de producción, comercialización y administración

7. Operating, administrative and selling expenses

RUBROS/ACCOUNTS	Gastos de Producción / Operating expenses	Gastos de Comercialización / Selling expenses	Gastos de Administración / Administrative expenses	**Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020**	**Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2019**
Sueldos y jornales / Salaries and wages	2.195.698	1.943.356	926.474	**5.065.528**	**5.191.772**
Cargas sociales / Payroll taxes	452.801	327.663	226.432	**1.006.896**	**1.112.791**
Honorarios directores / Directors' fees	-	-	38.578	**38.578**	**41.403**
Indemnizaciones / Severance pay	205.099	24.990	37.539	**267.628**	**564.217**
Otros beneficios al personal / Other employee benefits	171.903	36.522	116.463	**324.888**	**368.595**
Combustibles y energía eléctrica / Fuel and electric power	821.354	60.301	20.318	**901.973**	**1.140.198**
Mantenimiento / Maintenance	557.122	67.601	19.770	**644.493**	**863.999**
Servicios prestados por terceros / Services rendered by third parties	295.694	105.033	692.093	**1.092.820**	**1.150.544**
Impuestos / Taxes	259.815	1.401.008	57.037	**1.717.860**	**1.521.906**
Depreciaciones propiedades, planta y equipo / Property, plant and equipment depreciation	865.530	159.723	277.042	**1.302.295**	**1.129.343**
Fletes y acarreos / Freight and handling	18.219	2.108.583	-	**2.126.802**	**2.082.650**
Gastos de oficina y materiales / Office and stationery expenses	196.070	44.009	92.466	**332.545**	**294.056**
Regalías / Royalties	-	-	-	**-**	**8.147**
Gastos de publicidad, propaganda y promoción / Advertising and promotion expenses	-	760.679	-	**760.679**	**903.511**
Gastos de embarque / Shipping expenses	-	85.007	-	**85.007**	**63.345**
Deudores incobrables / Doubtful accounts	-	30.682	-	**30.682**	**51.874**
Amortizaciones activos intangibles / Amortization of intangible assets	-	73.090	-	**73.090**	**62.071**
Gastos de movilidad / Travel and living expenses	22.863	56.762	21.967	**101.592**	**169.567**
Alquileres y arrendamientos / Rentals and leases	59.861	56.061	3.210	**119.132**	**150.076**
Diversos / Miscellaneous	21.348	16.027	9.688	**47.063**	**146.317**
Total al 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**6.143.377**	**7.357.097**	**2.539.077**	**16.039.551**	
Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**6.764.528**	**7.603.334**	**2.648.520**		**17.016.382**

8. Otros ingresos operativos

8. Other operating income

	31/12/2020	31/12/2019
Resultado por la venta de activos disponibles para la venta y propiedad planta y equipo / Income from the sale of available-for-sale assets and property, plant and equipment	953.023	60.591
Efecto descuentos de deudas y créditos, neto / Effect of discounts of payables and receivables, net	26.486	29.276
Diversos - netos / Miscellaneous, net	16.748	45.325
Total otros ingresos operativos / Total other operating income	**996.257**	**135.192**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

9. Otros gastos operativos

9. Other operating expenses

	31/12/2020	31/12/2019
Aumento provisión para juicios y reclamos (Nota 24) / Increase in the provision for lawsuits and claims (Note 24)	(198.804)	(197.908)
Baja valor residual propiedades, planta y equipo y bienes destinados a la venta / Decrease in the residual value of property, plant and equipment and assets for sale	(961)	(28.211)
Efecto descuentos de créditos	-	-
Gastos mantenimiento predios inactivos / Expenses for unused plot maintenance	(109.792)	-
Desvalorización de activos / Impairment of assets	-	(186.405)
Diversos - neto / Miscellaneous, net	(258.027)	(150.979)
Total otros gastos operativos / Total other operating expenses	**(567.584)**	**(563.503)**

10. Ingresos y costos financieros

10. Financial income and expense

Ingresos financieros / Finance income

	31/12/2020	31/12/2019
Intereses ganados / Interest income	102.578	134.809
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	567.120	386.021
Resultado por operaciones con títulos valores / Income from transactions with securities	1.767.575	-
Total ingresos financieros / Total finance income	**2.437.273**	**520.830**

Costos financieros / Finance expense

	31/12/2020	31/12/2019
Intereses perdidos / Interest expense	(1.724.820)	(1.305.113)
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	(3.728.776)	(7.906.275)
Total costos financieros / Total finance expense	**(5.453.596)**	**(9.211.388)**

11. Impuesto a las ganancias

Los principales componentes del cargo por impuesto a las ganancias para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 son los siguientes:

11. Income tax

The major components of income tax charge for the years ended December 31, 2020 and 2019 are:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

	Ganancia (Pérdida) / Income (loss)	
	31/12/2020	**31/12/2019**
Impuesto a las ganancias / Income tax:		
Impuesto a las ganancias / Income tax:	-	(308.527)
Impuesto a las ganancias diferido / Deferred income tax:		
Variación de quebrantos impositivos / Variation in NOLs	(1.481.056)	17.878
Variación de diferencias temporarias / Variation in temporary differences	(14.584)	595.709
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio / Income tax and deferred income tax for the year	**(1.495.640)**	**305.060**

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva aplicable a Molinos Río de la Plata S.A., vigente para los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019 es la siguiente:

A reconciliation between the income tax charge and the accounting profit multiplied by the tax rate applicable to Molinos Río de la Plata S.A., for the years ended December 31, 2020, and 2019, is as follows:

	Ganancia (Pérdida) / Income (loss)	
	31/12/2020	**31/12/2019**
Ganancia (Pérdida) del ejercicio antes del impuesto a las ganancias / Income (loss) for the year before income tax	**3.241.452**	**(1.675.162)**
A la tasa legal vigente de impuesto a las ganancias / At the statutory income tax rate	(972.436)	502.549
Diferencias para arribar al cargo contable por impuesto a las ganancias diferido / Differences in the deferred income tax book charge calculation		
Resultado participación en otras sociedades / Income from equity interests in other companies	(31.759)	136.957
Revalúo Ley N° 27.430 y reexpresión bienes / Revaluation as per Law No. 27,430 and restatement of assets	708.445	1.483.366
Impuesto especial / Special tax	-	(308.538)
Efectos del ajuste por inflación en el resultado antes de impuesto a las ganancias / Effects of adjustment for inflation on income (loss) before income tax	(377.355)	(536.916)
Ajuste por inflación impositivo / Tax adjustment for inflation	(975.966)	(920.618)
Efecto cambio de tasas / Effect of the change in rates	223.657	(83.758)
Otras / Other	(70.226)	32.018
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio / Income tax and deferred income tax for the year	**(1.495.640)**	**305.060**

Impuesto a las ganancias diferido

El detalle de las partidas incluidas en el pasivo por impuesto a las ganancias diferido al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

Deferred income tax

The breakdown of the items included in deferred income tax liabilities as of December 31, 2020, and 2019, is as follows:

			Variación del impuesto a las ganancias diferido / Changes in deferred income tax	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Diferencias temporarias activas (pasivas) / Temporary asset (liability) differences:				
Provisiones no deducibles / Nondeductible accruals	42.714	38.976	3.738	(36.280)
Provisiones comerciales y sociales no deducibles / Nondeductible accruals for trade payables and payroll taxes payable	169.658	152.016	17.642	3.571
Provisiones / Accruals and provisions	(1.658.668)	(1.710.676)	52.008	52.249
Depreciación de propiedades, planta y equipo y amortizaciones de activos intangibles / Depreciation of property, plant and equipment, and amortization of intangible assets	(3.050.424)	(3.070.015)	19.591	(233.440)
Revalúo Ley N° 27.430 y reexpresión bienes / Revaluation as per Law No. 27,430 and restatement of assets	1.557.779	1.483.366	74.413	1.483.366
Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera / Valuation of assets and liabilities in foreign currency	(1.198)	(1.850)	652	(373)
Valuación de inventarios / Valuation of inventories	(84.514)	(303.468)	218.954	68.005
Ajuste por inflación impositivo / Tax adjustment for inflation	(1.188.375)	(767.183)	(421.192)	(767.182)
Otras / Other	21.067	1.457	19.610	25.792
Subtotal diferencias temporarias / Subtotal temporary differences	**(4.191.961)**	**(4.177.377)**	**(14.584)**	**595.708**
Quebrantos impositivos / NOLs	993.464	2.474.520	(1.481.056)	17.878
(Aumento) Disminución del impuesto a las ganancias diferido / (Increase) decrease in deferred income tax			**(1.495.640)**	**613.586**
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto / Deferred income tax liabilities, net	**(3.198.497)**	**(1.702.857)**		

Conciliación de pasivos netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente, es la siguiente:

Reconciliation of net deferred income tax liabilities

The changes in deferred income tax liabilities for the years ended December 31, 2020, and 2019, respectively, are:

	31/12/2020	31/12/2019
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto / Deferred income tax liabilities at beginning of year, net	**(1.702.857)**	**(2.316.443)**
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral / Change in temporary differences recognized in the statement of comprehensive income	(14.584)	595.708
(Disminución) Aumento de quebrantos impositivos / (Decrease) increase in NOLs	(1.481.056)	17.878
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio, neto / Deferred income tax liabilities at end of year, net	**(3.198.497)**	**(1.702.857)**

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.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, las diferencias temporarias originadas en inversiones en sociedades controladas por las que no se han computado pasivo por impuesto a las ganancias diferido ascienden a 154.664 y 141.933, respectivamente. La Sociedad determinó que los resultados acumulados no se distribuirán en el futuro cercano ya que la Sociedad controlante controla la reversión de los mismos, excepto por lo indicado con anterioridad en la presente nota.

12. 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 cómputos del resultado neto por acción básica y diluida:

The Company offsets tax assets and liabilities if and only if it has a legally enforceable right to set them off and if they relate to income taxes levied by the same tax authority.

As of December 31, 2020, and 2019, the temporary differences from investments in subsidiaries for which no income tax liabilities were booked amounted to 154,664 and 141,933, respectively. The Company determined that undistributed income would not be distributed in the near future because the parent company controls their reversal, except as indicated previously in this note.

12. Earnings (losses) per share

Basic earnings (losses) per share amounts are calculated by dividing the profit (loss) for the year attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of shares of common stock outstanding during the year.

Diluted earnings (losses) per share amounts are calculated by dividing the net profit (loss) attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of shares of common stock outstanding during the year plus the weighted average number of shares of common stock that would be issued on conversion of all the dilutive potential shares of common stock into shares of common stock.

The following reflects the earnings (losses) and share data used in the basic and diluted earnings (losses) per share computations:

	31/12/2020	31/12/2019
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad / Net earnings (losses) for the year attributable to holders of equity holders of the Company	1.745.812	(1.370.102)

	31/12/2020	31/12/2019
Promedio ponderado de acciones en circulación y ajustadas por el efecto disolución, atribuibles a la ganancia básica y diluida por acción / Weighted average number of outstanding shares adjusted for the effect of dilution, attributable to basic and diluted	201.415	201.415
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio por acción básica y diluida / Net earnings (loss) for the year per basic and diluted share	8,67	(6,80)

13. Propiedades, planta y equipo

13. Property, plant and equipment

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST				DEPRECIACIONES / DEPRECIATION					Neto resultante al 31/12/2020 / Net book value as of 12/31/2020	Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones y transferencias / Additions and transfers	Bajas / Deletions	Valor al cierre del ejercicio / Value at end of year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Bajas / Deletions	Del ejercicio / For the year		Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
							Alícuota % / Rate %	Cargo / Charge			
Terrenos / Plots of land	972.534	9.705	49.873	932.366	-	-	-	-	-	932.366	972.534
Edificios / Buildings	6.374.873	60.241	584.222	5.850.892	2.542.785	268.810	2/2.5	141.522	2.415.497	3.435.395	3.832.088
Maquinarias e Instalaciones / Machinery and facilities	19.515.014	1.002.169	720.123	19.797.060	15.657.096	688.826	6.66	732.029	15.700.299	4.096.761	3.857.918
Silos / Silos	1.902.369	-	-	1.902.369	1.602.853	-	3/6.66	42.468	1.645.321	257.048	299.516
Plantaciones y Perforaciones / Plantations and drillings	117.240	-	-	117.240	50.181	-	3	3.322	53.503	63.737	67.059
Útiles industriales / Industrial equipment	2.227.949	169.353	-	2.397.302	762.911	-	3.3/10	41.319	804.230	1.593.072	1.465.038
Furniture and office supplies	1.185.228	250.933	-	1.436.161	992.794	-	20/33.3	250.068	1.242.862	193.299	192.434
Rodados / Vehicles	102.013	-	-	102.013	88.024	-	20	5.247	93.271	8.742	13.989
Vasijas vinarias / Wine tank	41.697	-	-	41.697	41.176	-	-	-	41.176	521	521
Construcciones / Constructions	607	-	-	607	607	-	2/2.5	-	607	-	-
Trabajos en curso / Works in progress	1.800.710	(1.023.294)	91.540	685.876	-	-	-	-	-	685.876	1.800.710
Derechos de uso / Rights of use	351.838	203.877	-	555.715	54.129	-	15	86.320	140.449	415.266	297.709
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**34.592.072**	**672.984**	**1.445.758**	**33.819.298**	**21.792.556**	**957.636**		**1.302.295**	**22.137.215**	**11.682.083**	
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**34.184.873**	**824.209**	**417.010**	**34.592.072**	**21.079.986**	**416.773**		**1.129.343**	**21.792.556**		**12.799.516**

14. Activos intangibles y plusvalía

14. Intangible assets and goodwill

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST			AMORTIZACIONES/AMORTIZATION				Neto resultante al 31/12/2020 / Net book value as of 12/31/2020	Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones / Additions	Valor al cierre del ejercicio / Value at end of year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Del ejercicio / For the year		Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
					Alícuota % / Rate %	Cargo / Charge			
Marcas, patentes y derechos / Trademarks, patents and rights	3.332.747	-	3.332.747	3.267.051	5/10	15.572	3.282.623	50.124	65.696
Conocimientos técnicos / Technical know-how	44.265	231	44.496	44.265	-	-	44.265	231	-
Licencias y Software / Licenses and software	702.310	-	702.310	425.216	4	57.518	482.734	219.576	277.094
Plusvalía / Goodwill	2.173.322	-	2.173.322	629.317	-	-	629.317	1.544.005	1.544.005
Provisión desvalorización / Allowance for impairment in value	(65.561)	(9.231)	(74.792)	-	-	-	-	(74.792)	(65.561)
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**6.187.083**	**(9.000)**	**6.178.083**	**4.365.849**		**73.090**	**4.438.939**	**1.739.144**	
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**6.129.746**	**57.337**	**6.187.083**	**4.303.778**		**62.071**	**4.365.849**		**1.821.234**

15. Inventarios no corrientes y corrientes

15. Current and noncurrent inventories

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Materias primas / Raw materials	759.438	1.178.475
Total inventarios no corrientes / Total noncurrent inventories	**759.438**	**1.178.475**
Corrientes / Current		
Productos terminados / Finished goods	2.331.906	2.766.133
Materias primas / Raw materials	6.842.704	4.291.606
Envases / Packaging	527.993	484.601
Total inventarios corrientes / Total current inventories	**9.702.603**	**7.542.340**
Total inventarios / Total inventories	**10.462.041**	**8.720.815**

16. Activos biológicos

16. Biological assets

	31/12/2020	31/12/2019
Activos biológicos al inicio del ejercicio / Biological assets at beginning of year	141.311	181.137
Activaciones del ejercicio / Capitalizations for the year	174.371	139.177
Transferencias a inventarios / Transfers to inventories	(195.502)	(179.003)
Total activos biológicos / Total biological assets	**120.180**	**141.311**

17. Créditos impositivos y aduaneros no corrientes y corrientes

17. Current and noncurrent tax and customs credits

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	58.278	32.382
Total créditos impositivos y aduaneros no corrientes / Total noncurrent tax and customs credits	**58.278**	**32.382**
Corrientes / Current		
Anticipos gravámenes de exportaciones / Prepaid export duties	25.134	94.800
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	197.276	217.441
Reembolsos a las exportaciones a cobrar / Exports rebates receivable	42.224	26.049
Total créditos impositivos y aduaneros corrientes / Total current tax and customs credits	**270.662**	**338.290**

18. Otros créditos no financieros no corrientes y corrientes

18. Other current and noncurrent nonfinancial receivables

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo / Prepayments to providers of property, plant and equipment	3.514	31.502
Total otros créditos no financieros no corrientes / Total other noncurrent nonfinancial receivables	**3.514**	**31.502**
Corrientes / Current		
Gastos pagados por adelantado / Prepaid expenses	120.123	158.343
Seguros a devengar / Insurance to be accrued	36.172	87.257
Total otros créditos no financieros corrientes / Total other current nonfinancial receivables	**156.295**	**245.600**

Los otros créditos no financieros corrientes y no corrientes no tienen un plazo de vencimiento establecido.

Other current and noncurrent nonfinancial receivables have no established due date.

19.Activos y pasivos financieros

19. Financial assets and liabilities

19.1.Otros créditos financieros no corrientes y corrientes

19.1. Other current and noncurrent financial receivables

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Préstamos al personal / Loans to personnel	72.358	69.546
Otros diversos / Other sundry receivables	14	16
Total otros créditos financieros no corrientes / Total other noncurrent financial receivables	**72.372**	**69.562**

	31/12/2020	31/12/2019
Corrientes / Current		
Deudores por ventas de propiedades, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	33.221	47.830
Crédito mercado interno – neto / Domestic market credit, net	1.611	2.167
Saldos con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	55.430	118.053
Préstamos al personal / Loans to personnel	63.120	95.665
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	1.750	-
Saldos a cobrar con mercados a termino / Receivables from forward market	12.435	83.161
Otros activos no disponibles (1) / Other unavailable assets (1)	46.696	93.256
Diversos / Miscellaneous	18.198	33.688
Total otros créditos financieros corrientes / Total other current financial receivables	**232.461**	**473.820**

(1) Corresponde a embargos trabados en el marco de dos ejecuciones fiscales iniciadas por la Provincia de Córdoba en el marco de las Determinaciones de Oficio de la Policía de Córdoba en concepto de Impuesto por Mera Compra – IIBB por los períodos fiscales 2010-2013 y 2014-2017. Al respecto, se solicitó la sustitución de ambos embargos por pólizas de caución ya acompañadas en los respectivos expedientes, siendo que por el PF 2010-2013 la sustitución de embargo en el ejecutivo fiscal fue denegada por la Jueza de Primera Instancia y actualmente se está tramitando el recurso de apelación en contra de dicha resolución. Por otro lado, la sustitución de embargo por el PF 2014-2017 se encuentra aún pendiente de resolución y asimismo –en el marco de las acciones contencioso administrativas por las cuales se cuestionaron las determinaciones- se plantearon medidas cautelares para que se suspendan las ejecuciones fiscales, habiéndose concedido una resolución parcialmente favorable respecto de la ejecución fiscal de los períodos 2014-2017, como consecuencia de la misma la DGR readecuó la pretensión en el marco del juicio ejecutivo y se liberaron los fondos restantes a favor de MRP en Diciembre 2020. La cautelar por los períodos 2010-2013 aún no fue resuelta por la Cámara. A la fecha de emisión de los presentes estados financieros la cuestión de fondo se encuentra siendo discutida en la Corte Suprema de Justicia de la Nación y ante la Cámara Contencioso Administrativa de Córdoba.

(1) Related to attachments issued under two tax foreclosures initiated by the Province of Córdoba by virtue of the ex-officio assessments made by the Province of Córdoba provincial authorities of turnover tax on the mere purchase of agricultural products for tax periods 2010-2013 and 2014-2017. In this regard, both attachments were requested to be replaced with performance bonds already included in the relevant case files; for tax period 2010-2013, the attachment replacement in the tax executory proceedings was denied by the trial court and an appeal is currently pending against such ruling. In addition, the replacement of the attachment for tax period 2014-2017 is still pending resolution and –as part of the contentious administrative proceedings whereby the assessments were challenged– precautionary measures were requested to suspend tax foreclosures. A partially favorable resolution was granted with respect to the tax foreclosure for period 2014-2017. As a result, tax authorities readjusted the claim as part of the executory process, and the remaining funds were released in favor of MRP in December 2020. The precautionary measure for period 2010-2013 has not been resolved by the court of appeals yet. As of the date of issuance of the accompanying financial statements, the substance of the matter is being analyzed by the Argentine Supreme Court of Justice and by the Contentious Administrative Court of Appeals of the Province of Córdoba.

Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los Préstamos al personal que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 20%.

Other financial receivables do not accrue interest except for "Loans to personnel", which accrue interest at an average nominal rate of 20% p.a.

Los otros créditos financieros no corrientes corresponden a la porción de los Préstamos al personal y Otros préstamos cuyo vencimiento opera con posterioridad a los 12 meses de cerrado el ejercicio. El resto de las otras cuentas por cobrar tienen, en su mayoría un plazo de cobro o realización que oscila entre 30 y 90 días

Other noncurrent financial receivables are related to the portion of Loans to personnel and Other loans which are due over 12 months after year-end. Other accounts receivable have a collection of realization due date between 30 and 90 days.

19.2 Cuentas por cobrar comerciales

19.2 Trade receivables

	31/12/2020	31/12/2019
Cuentas a cobrar mercado local / Receivables in the domestic market	2.893.119	4.711.263
Cuentas a cobrar mercado externo / Receivables in the foreign market	1.084.713	701.177
Saldos con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	164.306	132.954
Subtotal cuentas por cobrar comerciales / Subtotal trade receivables	**4.142.138**	**5.545.394**
Provisión para cuentas por cobrar incobrables / Allowance for doubtful accounts	(180.754)	(200.971)
Total cuentas por cobrar comerciales / Total trade receivables	**3.961.384**	**5.344.423**

Los deudores comerciales no devengan intereses explícitos y su plazo de cobro suele oscilar entre los 30 y 120 días.

Trade receivables accrue no explicit interest and are generally on terms of 30 to 120 days.

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

See below for the movements in the allowance for doubtful accounts.

RUBROS/ACCOUNTS	Saldo al comienzo del ejercicio / Amount at beginning of year	Aumentos / Increases	Disminuciones / Decreases	Saldo al cierre del ejercicio / Amount at end of year
Deducidas del activo / Allowances				
Deudores incobrables / Doubtful accounts	200.971	(1) 59.489	(2) (79.706)	180.754
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**200.971**	**59.489**	**(79.706)**	**180.754**
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**250.149**	**53.219**	**(102.397)**	**200.971**

(1) 30.682 Imputados al Estado del resultado integral – Gastos de comercialización y 28.807 imputados al Estado del resultado integral – Ingresos y costos financieros – Diferencia de cambio.
(2) Corresponde a 53.351 de efecto de la inflación general del ejercicio sobre el saldo inicial de la provisión y 26.355 a utilizaciones del ejercicio.
(1) A total of 30,682 booked in the statement of comprehensive income – Selling expenses and 28,807 booked in the statement of comprehensive income – Finance income (expense) – Exchange difference.
(2) Related to 53,351 from the general inflation effect for the year on the initial amount of the allowance and 26,355 for uses for the year.

19.3 Deudas financieras no corrientes y corrientes

19.3 Current and noncurrent financial payables

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Préstamos financieros / Financial loans	4.628.250	8.251.608
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	762.084	1.223.019
Total deudas financieras no corrientes / Total noncurrent financial payables	**5.390.334**	**9.474.627**
Corrientes / Current		
Préstamos financieros (1) / Financial loans (1)	6.362.824	1.956.833
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	-	2.323.362
Provisión intereses / Interest accrual	112.820	290.419
Total deudas financieras corrientes / Total current financial payables	**6.475.644**	**4.570.614**

(1) Incluye 4.511.524 y 5.172, respectivamente, correspondientes a adelantos en cuentas corrientes bancarias.
(1) Including 4,511,524 and 5,172, respectively, related to bank overdrafts.

Las deudas financieras devengan intereses explícitos a tasa fija y variable. La tasa promedio ponderada de la deuda en dólares es aproximadamente del 6,20 % anual, mientras que en pesos es aproximadamente del 35,30 % anual.

Financial payables accrue explicit interest at fixed and variable rates. The annual average weighted rate of payables in USD is about 6.20 % p.a., while in ARS it is about 35.30 % p.a.

19.4 Deudas comerciales

19.4 Trade payables

	31/12/2020	31/12/2019
Proveedores / Suppliers	5.026.328	5.938.145
Saldos con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	586.534	696.724
Total deudas comerciales / Total trade payables	**5.612.862**	**6.634.869**

19.5 Otras deudas no corrientes y corrientes

19.5 Other current and noncurrent payables

	31/12/2020	31/12/2019
No Corrientes / Noncurrent		
Anticipos recibidos por venta de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (Nota 27) / Prepayments received for the sale of assets for disposal classified as held for sale (Note 27)	480.928	472.430
Total otras deudas no corrientes / Total other noncurrent payables	**480.928**	**472.430**
Corrientes / Current		
Saldos con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	74.203	21.473
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	-	2.791
Otras deudas diversas / Other sundry payables	57.636	13.830
Total otras deudas corrientes / Total other current payables	**131.839**	**38.094**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

19.6 Información y jerarquía de valores razonables

Información sobre valores razonables

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

Activos Financieros

	Importe en libros / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos financieros a valor razonable / Financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	1.750	-	1.750	-
Total de instrumentos financieros a valor razonable / Total financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss	**1.750**	**-**	**1.750**	**-**

Pasivos Financieros

	Importe en libros / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos financieros a valor razonable / Financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	-	(2.791)	-	(2.791)
Total de instrumentos financieros a valor razonable / Total financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss	**-**	**(2.791)**	**-**	**(2.791)**

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.

19.6 Information on and hierarchy of fair values

Information on fair values

Set out below is a breakdown by class of financial assets and liabilities and a comparison of their carrying amounts and fair values.

Financial assets

	Importe en libros / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos financieros a valor razonable / Financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	1.750	-	1.750	-
Total de instrumentos financieros a valor razonable / Total financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss	**1.750**	**-**	**1.750**	**-**

Financial liabilities

	Importe en libros / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019
Instrumentos financieros a valor razonable / Financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	-	(2.791)	-	(2.791)
Total de instrumentos financieros a valor razonable / Total financial instruments at fair value				
con cambios en resultados / through profit or loss	**-**	**(2.791)**	**-**	**(2.791)**

The fair value of the financial assets and liabilities is included at the amount at which the instrument could be exchanged in a current transaction between willing parties, other than in a forced or liquidation sale. The following methods and assumptions were used to estimate the fair values:

(a) *Cash and short-term deposits, trade and other receivables (current, except for loans to personnel) and trade and other payables (current) approximate their carrying amounts largely due to the short-term maturities of these instruments.*

(b) La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar 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 diciembre de 2020 y 2019, 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, contratos a término de moneda extranjera. 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 que no se basan en información observable de mercado.

Al 31 de diciembre de 2020 la Sociedad tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado de situación financiera:

(b) *Receivables and loans to personnel are evaluated by the Company based on parameters such as interest rates, specific country risk factors, individual creditworthiness of the customer and the risk characteristics of the financed project. As of December 31, 2020, and 2019, the carrying amounts of these financial instruments are not materially different from their calculated fair values.*
(c) *The fair value of financial liabilities is estimated by discounting future cash flows using rates currently available for debt on similar terms, credit risk and remaining maturities.*
(d) *The Company enters into derivative financial instruments with several parties, which include forward contracts in foreign currency. These derivatives valued using valuation techniques with market observable inputs. The most frequently applied valuation techniques include forward pricing and swap models, using present value calculations. The models incorporate various inputs including the credit quality of counterparties, foreign exchange spot and forward rates, interest rate curves and forward rate curves of the underlying commodity.*

Fair value hierarchy

The Company uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

Level 1: *quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities.*
Level 2: *other techniques for which all inputs that have a significant effect on the recorded fair value are observable, either directly or indirectly*
Level 3: *techniques that use inputs that have a significant effect on the recorded fair value that are not based on observable market data*

As of December 31, 2020, the Company held the following financial instruments carried at fair value on the statement of financial position:

	31/12/2020	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Activos financieros a valor razonable / Financial assets at fair value con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	1.750	1.750	-	-
Total	**1.750**	**1.750**	**-**	**-**

	31/12/2019	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Pasivos financieros a valor razonable / Financial liabilities at fair value con cambios en resultados / through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(2.791)	(2.791)	-	-
Total	**(2.791)**	**(2.791)**	**-**	**-**

19.7 Operaciones con derivados

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad llevó a cabo operaciones con derivados para:

(i) mitigar el riesgo generado por la variación de las tasas de interés de la deuda financiera,
(ii) mitigar el riesgo generado por la variación del tipo de cambio asociado a transacciones denominadas en moneda extranjera, y
(iii) mitigar el riesgo generado por la variación del tipo de cambio asociado a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino.

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

19.7 Derivative transactions

As of December 31, 2020, and 2019, the Company performed derivative transactions to:

***(i)** mitigate the risk generated by the changes in the interest rates on financial payables,*
***(ii)** mitigate the risk generated by the changes in the foreign exchange rate associated to transactions stated in foreign currency, and*
***(iii)** mitigate the risk generated by the changes in the foreign exchange rate associated to investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso.*

Below is the fair value of derivatives as of each fiscal year-end:

	31/12/2020		31/12/2019	
	Activo corriente / Current assets	Pasivo corriente / Current liabilities	Activo corriente / Current assets	Pasivo corriente / Current liabilities
Derivados de cobertura de valor razonable / Fair value hedge derivatives				
- de tipo de cambio (NDF) / foreign exchange (NDF)	1.750	-	-	(2.791)
	1.750	**-**	**-**	**(2.791)**

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.

Al 31 de diciembre de 2020, la Sociedad tiene contratados contratos a término en 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:

Fair value hedges

Fair value hedges are hedges of the exposure to changes in fair value of a recognized asset or liability, an unrecognized firm commitment (except for the risk of changes in the exchange rate), or an identified portion of such asset, liability or firm commitment, that may be attributed to a specific and affect income for the year.

As of December 31, 2020, the Company has foreign exchange forward contracts to mitigate the changes in the fair value of monetary assets and liabilities as a result of the exposure thereof to the risk of changes in the foreign exchange rate. These transactions break down as follows:

	31/12/2020		31/12/2019	
	Miles de dólares / Thousands of US dollars	Valor Razonable / Fair value	Miles de dólares / Thousands of US dollars	Valor Razonable / Fair value
Compra (venta) de dólares estadounidenses / Purchase (sale) of US dollars	5.000	1.750	(25.000)	(2.791)

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 del resultado integral al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ascendieron a una ganancia de 288.767 y una pérdida de 142.198, respectivamente, la cual fueron registrada en el rubro ingresos financieros del estado separado del resultado integral.

The Company recognizes all changes in the fair value of these derivative financial instruments in the statement of profit and loss for the year when they are accrued. The effect of these transactions in the separate statement of comprehensive income as of December 31, 2020, and 2019, amounted to income for 288,767 and a loss for 142,198, respectively, which were booked under finance income in the separate statement of comprehensive income.

Cobertura de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos de la Sociedad con monedas funcional distintas al peso argentino

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 extranjera, la Sociedad busca mantener

Hedge of investments in the Company's subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso

To minimize the changes in the foreign exchange rates and try to hedge the volatility risk related to the fair value of assets and liabilities in foreign currency, the Company tries to maintain a balanced assets and liabilities position (at

posiciones equilibradas (a nivel consolidado) de activos y pasivos, incluyendo **(i)** los inventarios asociados al negocio de oleaginosas, cuyos precios de referencia también se establecen en moneda extranjera, y **(ii)** los activos netos correspondientes a inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos de la Sociedad con monedas funcional distintas al peso argentino. En los momentos que eventualmente las posiciones no se encuentren equilibradas, la Sociedad cubre su exposición a las fluctuaciones de las tasas de cambio con **(a)** préstamos en moneda extranjera (para el caso de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos de la Sociedad con monedas funcional distintas al peso argentino), y **(b)** operaciones de cambio a término (NDF), conforme a determinados límites establecidos previamente en la política de riesgo aprobada por el Directorio.

En este sentido, la deuda financiera al 31 de diciembre de 2020 y 2019, incluía préstamos financieros, que fueron designados como cobertura sobre las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos cuya moneda funcional difiere de la moneda funcional correspondiente a Molinos Río de la Plata S.A., y que operan como cobertura al riesgo de fluctuaciones en los tipos de cambio sobre estas inversiones. Las pérdidas o ganancias por conversión de estos préstamos financieros se transfieren al otro resultado integral para compensar las pérdidas o ganancias por conversión de dichas inversiones, netas de su efecto impositivo. No existen ineficacias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

*consolidated level), including **(i)** inventories associated to the oilseeds business, the benchmark prices of which are also established in foreign currency, and **(ii)** the net assets related to investments in the Company's subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso. At times when positions are not balanced, the Company hedges its exposure to changes in foreign exchange rate with **(a)** foreign currency denominated borrowings (for the case of investments in the Company's subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso), and **(b)** foreign exchange forward transactions (NDF), according to certain limits previously established in the risk policy approved by the Board of Directors.*

In this regard, financial payables as of December 31, 2020, and 2019, included financial borrowings, which were designated as hedges on investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the functional currency of Molinos Río de la Plata S.A., and which operate as hedges for the risk of changes in the foreign exchange rate for these investments. Gains or losses on the translation of these financial borrowings are transferred to OCI to offset any gains or losses on the translation of such investments, net of the tax effect. There is no ineffectiveness in the year ended December 31, 2020.

19.8 Efectivo y colocaciones a corto plazo

19.8 Cash and short-term deposits

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	128.301	803.787
Colocaciones a corto plazo / Short-term deposits	2.878.000	45.597
Total efectivo y colocaciones a corto plazo / Total cash and short-term deposits	**3.006.301**	**849.384**

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

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

Cash and short-term deposits in the statement of financial position comprise cash and cash equivalents and short-term deposits with a maturity of three months or less, as from the date of the related imposition.

For the purpose of the statement of cash flows, cash and cash equivalents consist of cash and short-term deposits as defined above.

	31/12/2020	31/12/2019
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	128.301	803.787
	128.301	**803.787**

19.9 Activos y pasivos en moneda extranjera

El detalle de los saldos de activos y pasivos de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019 es el siguiente:

19.9 Assets and liabilities in foreign currency

The Company's assets and liabilities as of December 31, 2020, and 2019, break down as follows:

	31/12/2020				31/12/2019		
RUBROS/ACCOUNTS	Moneda extranjera / Foreign currency		Tipo de cambio vigente (en pesos) / Effective exchange rate (in ARS)	Importe contabilizado (en pesos) / Amount booked (in Argentine pesos)	Moneda extranjera / Foreign currency		Importe contabilizado (en pesos) / Amount booked (in Argentine pesos)
	Clase/ Class	Monto / Amount			Clase/ Class	Monto / Amount	
Activos corrientes / Current assets							
Anticipos gravámenes a las exportaciones / Prepaid export duties	USD	299	84,150	25.134	USD	1.163	94.800
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	USD	395	84,150	33.221	USD	587	47.830
Saldos indisponibles de operaciones de futuros	US$	-	84,150		-		
Reembolsos a las exportaciones a cobrar / Exports rebates receivable	USD	502	84,150	42.224	USD	319	26.050
Cobertura de valor razonable de commodities y compromisos en firme	-	-	84,150				
Contratos a término commodities	US$	-	84,150				
Contratos a término moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	USD	21	84,150	1.750		-	-
Saldos a cobrar con mercado a termino / Receivables from forward market	USD	148	84,150	12.435	USD	1.020	83.161
Cuentas a cobrar / Accounts receivable	USD	20.864	84,150	1.755.669	USD	18.498	1.508.224
Cuentas a cobrar asociadas y otras partes relacionadas / Receivables from associates and other related parties	USD	275	84,150	23.110	USD	226	18.448
Colocaciones a corto plazo / Short-term deposits	USD	25.488	84,150	2.144.805		-	-
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	USD	1.393	84,150	117.215	USD	2.241	182.694
Sub Total		49.385		4.155.563		24.054	1.961.207
TOTAL ACTIVO / TOTAL ASSETS		49.385		4.155.563		24.054	1.961.207
Pasivos no corrientes / Noncurrent liabilities							
Deudas financieras / Financial payables	USD	64.056	84,150	5.390.334	USD	92.000	7.501.183
Arrendamiento financiero / Financial lease	USD	2.162	84,150	181.960	USD	2.904	236.795
Anticipos recibidos por venta de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta / Prepayments received for the sale of assets for disposal classified as held for sale	USD	5.715	84,150	480.928	USD	5.794	472.430
Subtotal		71.933		6.053.222		100.698	8.210.408
Pasivos corrientes / Current liabilities							
Deudas financieras / Financial payables	USD	23.009	84,150	1.936.228	USD	55.556	4.529.758
Arrendamiento financiero / Financial lease	USD	742	84,150	62.430	USD	806	65.710
Deudas comerciales / Trade payables	USD	24.353	84,150	2.049.297	USD	39.451	3.216.583
Saldos con asociadas y otras partes relacionadas / Payables to and receivables from associates and other related parties	USD	190	84,150	15.979	USD	1.032	84.134
Deudas fiscales	-	-	0,000		US$	-	
Contratos a término commodities	US$	-	84,150			-	
Contratos a término moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts		-		-	USD	34	2.791
Otras deudas / Other payables	USD	685	84,150	57.636	USD	170	13.813
Subtotal		48.979		4.121.570		97.049	7.912.789
TOTAL PASIVO / TOTAL LIABILITIES		120.912		10.174.792		197.747	16.123.197

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

20. Deudas sociales y fiscales

20. Employee benefits and taxes payable

	31/12/2020	31/12/2019
Remuneraciones y cargas sociales a pagar / Salaries & wages and payroll taxes payable	1.448.219	1.188.274
Percepciones y retenciones a depositar / Additional withholdings and withholdings to be deposited	192.375	181.554
Saldo a pagar IVA / VAT payable	77.330	72.984
Otras provisiones fiscales / Other tax accruals	12.173	18.262
Total deudas sociales y fiscales / Total employee benefits and taxes payable	**1.730.097**	**1.461.074**

21. Capital emitido

El capital emitido por la Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros es la siguiente:

21. Issued capital

The capital issued by the Company as of the date of the accompanying financial statements is as follows:

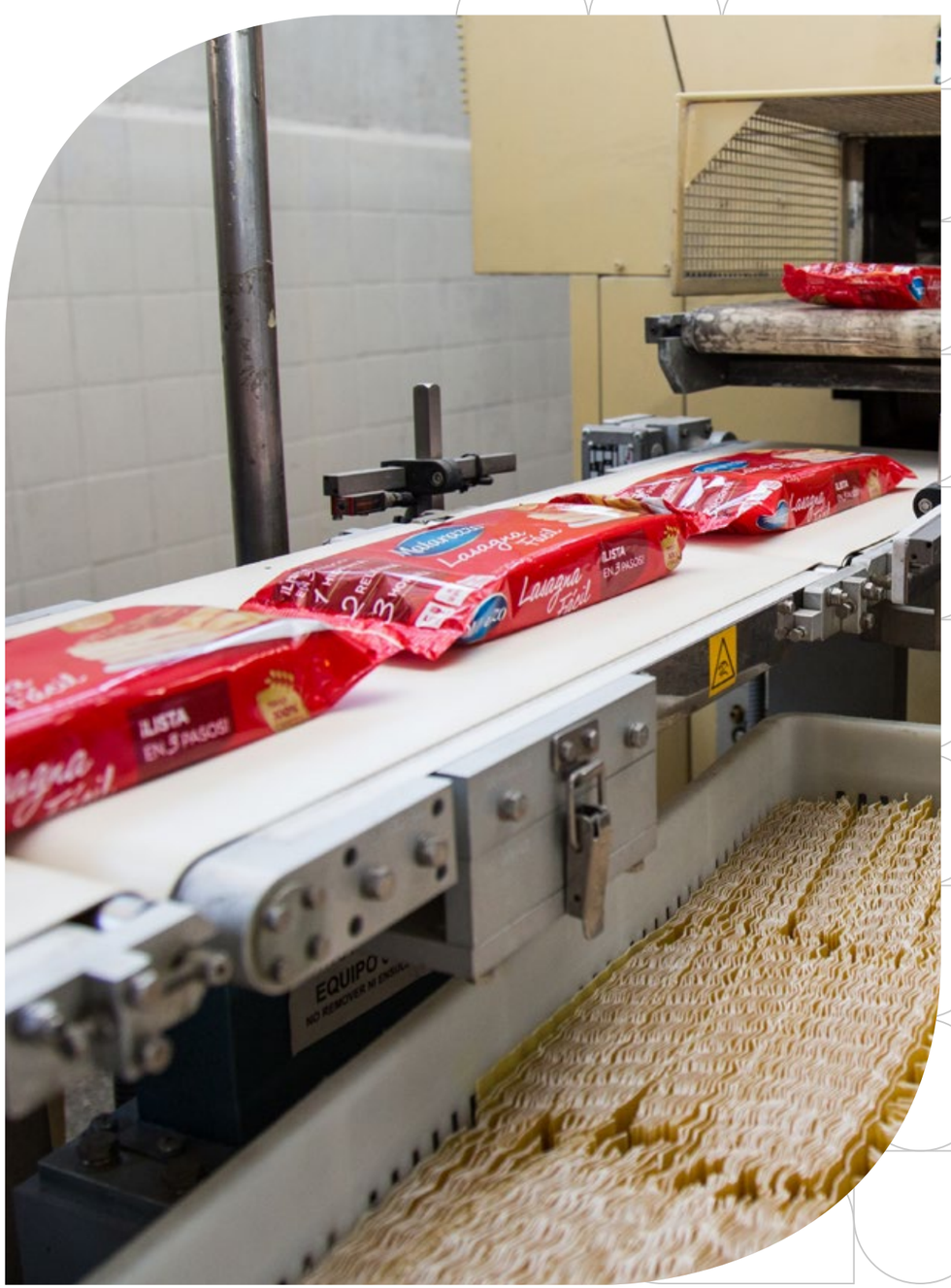
Tipo de acciones / Type of shares	Cantidad de acciones / Number of shares	Aut. a realizar Oferta Pública / Authorization for public offering	Suscripto (en pesos) / Subscribed (in ARS)	Integrado (en pesos) / Paid-in (in ARS)
Ordinarias de V/N $1 de 5 Votos Clase "A" / Class "A" shares of common stock, face value ARS 1 and 5 votes	836.891	836.891	836.891	836.891
Ordinarias de V/N $1 de 1 Voto Clase "B" / Class "B" shares of common stock, face value ARS 1 and 1 vote	200.578.236	200.578.236	200.578.236	200.578.236
	201.415.127	**201.415.127**	**201.415.127**	**201.415.127**

22. Otros componentes de patrimonio – Coberturas y diferencias de conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos

Se registran diferencias de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros de las subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta a la sociedad controladora, Molinos Río de la Plata S.A., y para registrar el efecto de la cobertura correspondiente mencionada en la Nota 19.7.

22. Other components of equity - Hedges and temporary differences on translation of investments in subsidiaries, associates and joint ventures

Entries are booked for foreign exchange differences arising from the translation of the financial statements of subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the functional currency of the parent company, Molinos Río de la Plata S.A., and to book the effect of the related hedge mentioned in Note 19(7).



23. Información a revelar sobre partes relacionadas

Los saldos al 31 de diciembre de 2020 y 2019, y las transacciones con partes relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2020 y 2019, son los siguientes:

23. Related party disclosure

Payables and receivables as of December 31, 2020, and 2019, and transactions with related parties conducted during the fiscal years ended December 31, 2020, and 2019, are as follows:

Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables	31/12/2020	31/12/2019
Molinos Agro S.A. (2)	22.431	-
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	10.075	7.063
Viña Cobos S.A. (3)	261	401
La Salteña S.A.U. (1)	131.539	125.490
T O T A L	**164.306**	**132.954**

Otros créditos financieros / Other financial assets	31/12/2020	31/12/2019
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. y sus sociedades controladas (1) / Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. and its subsidiaries (1)	25.066	17.779
Molinos Agro S.A. (2)	-	19.414
Assara S.A. (2)	157	60
CONUAR S.A. (2)	1.617	7.569
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	1.462	668
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (4)	-	413
Goyaike S.A.A.C.I. y F. (2)	10.697	14.024
Pecom Servicios Energía S.A. (2)	4.576	33.391
La Gloriosa S.A. (2)	3.969	7.567
Sudacia S.A. (2)	116	244
Haras San Benito S.A. (2)	94	138
Lumaike S.A. (2)	5.292	7.564
Coguaike S.A. (2)	27	-
Los Angeles Sociedad Civil (2)	93	261
PCFG Advisory S.A. (2)	165	317
Gentos S.A. (2)	489	600
Skaneu S.A. (2)	-	1.025
SSM S.A. (2)	-	376
Bolland y Cia S.A. (2)	1.607	5.083
Tel 3 S.A. (2)	3	1.560
T O T A L	**55.430**	**118.053**

Deudas comerciales / Trade payables	31/12/2020	31/12/2019
La Salteña S.A.U. (1)	352.441	386.127
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. (1)	15.979	25.021
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (4)	-	4.047
Assara S.A. (2)	-	8.610
Goyaike S.A.A.C.I. y F. (2)	16.012	399
Molinos Agro S.A. (2)	-	155.526
Lumaike S.A. (2)	2.502	-
PCFG Advisory S.A. (2)	-	560
Viña Cobos S.A. (3)	43.751	28.730
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	155.849	87.704
T O T A L	**586.534**	**696.724**

Otras deudas / Other payables	31/12/2020	31/12/2019
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. and its subsidiaries (1)	-	21.473
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	43.429	-
Molinos Agro S.A. (2)	30.774	-
T O T A L	**74.203**	**21.473**

	31/12/2020	31/12/2019
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. y sus sociedades controladas (1) / Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. and its subsidiaries (1)		
Intereses perdidos / Interest expense	590	22.423
Servicios recibidos / Services received	-	24.640
Compra de productos terminados / Purchase of finished goods	-	44.999
Dividendos / Dividends	-	1.347.208
Molinos Do Brasil Comercial e Industrial Ltda. (1)		
Servicios recibidos / Services received	41.492	67.383
Molinos Agro S.A. (2)		
Alquileres cobrados / Leases collected	35.481	37.256
Recupero de gastos / Expense recovery	-	685
Ventas de productos / Product sales	17.169	11.916
Comisiones ganadas / Commissions earned	20.831	30.875
Servicios prestados / Services provided	31.077	31.086
Compras de materia prima / Raw material purchases	1.525.120	503.336
La Gloriosa S.A. (2)		
Compras de materia prima / Raw material purchases	-	45.900
Ventas de productos / Product sales	3.564	2.200
Recupero de gastos / Expense recovery	-	1.548
Goyaike S.A.A.C.I. y F. (2)		
Compras de materia prima / Raw material purchases	113.984	100.958
Servicios prestados / Services provided	2.323	-
Alquileres devengados perdidos / Accrued leases lost	-	4.369
Ventas de productos / Product sales	9.527	8.780
Recupero de gastos / Expense recovery	2.271	2.466
Coguaike S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	23	-
Turismo PECOM S.A.C.F.I. (3)		
Servicios por cuenta de terceros -pasajes y hoteles- / Third-party services -travel tickets and accommodation-	-	49.013
Servicios recibidos como agencia de viajes / Services received as travel agency	-	1.006
Servicios prestados / Services provided	-	136
Ventas de productos / Product sales	-	370
Lumaike S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	4.736	10.362
Compras de materia prima / Raw material purchases	-	86.689
Recupero de gastos / Expense recovery	85	49
Haras San Benito S.A. (2)		
Compras de materia prima / Raw material purchases	98	22
Recupero de gastos / Expense recovery	-	127
Sudacia S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	-	46
Ventas de productos / Product sales	297	166
Assara S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	408	354
Recupero de gastos / Expense recovery	78	71

(1) Sociedad controlada.
(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(3) Sociedad con control conjunto.
(4) A partir del presente ejercicio la sociedad dejo deserrelacionada con los accionistas controlantes.
(1) Subsidiary.
(2) Company related to the controlling shareholders.
(3) Company with joint control.
(4) As from this year, the Company is no longer related to controlling shareholders.

(1) Sociedad controlada.
(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(3) A partir del presente ejercicio la sociedad dejo deserrelacionada con los accionistas controlantes.
(1) Subsidiary.
(2) Company related to the controlling shareholders.
(3) As from this year, the Company is no longer related to controlling shareholders.

	31/12/2020	31/12/2019
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)		
Intereses ganados / Interest income	-	8.128
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	141.322	119.054
Ventas de productos / Product sales	6.481	8.780
Regalías perdidas / Regalías perdidas	-	8.147
Comisiones ganadas / Commissions earned	2.304	12.451
CONUAR S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	-	1.827
Ventas de productos / Product sales	6.373	6.239
Gentos S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	1.163	1.108
Los Angeles Sociedad Civil (2)		
Servicios prestados / Services provided	-	53
Ventas de productos / Product sales	224	200
PCFG Advisory S.A. (2)		
Servicios recibidos / Services received	-	7.115
Servicios prestados / Services provided	-	78
Ventas de productos / Product sales	129	211
PECOM Servicios de Energía S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	-	18.348
Ventas de productos / Product sales	26.830	21.487
Recupero de gastos / Expense recovery	97	4.698
Skaneu S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	-	688
Ventas de productos / Product sales	-	1.061
SSM S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	-	359
Viña Cobos S.A. (3)		
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	221.492	182.100
Ventas de productos / Product sales	367	369
Comisión / Commissions	15.505	22.411
Bolland y Cia S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	2.180	1.745
Ventas de productos / Product sales	6.693	10.266
La Salteña S.A.U. (1)		
Recupero de gastos / Expense recovery	45.944	42.087
Servicios prestados / Services provided	4.450	140
Intereses ganados / Interest income	-	10.752
Comisiones ganadas / Commissions earned	250.493	211.965
Cuenta de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	2.242.923	1.662.810
Ventas de productos / Product sales	5.594	907
Tel 3 S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	2.291	2.588

(1) Sociedad controlada.
(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(3) Sociedad con control conjunto.
(1) Subsidiary.
(2) Company related to the controlling shareholders.
(3) Company with joint control.

Entidad controladora principal

La entidad controladora principal del Grupo, es Santa Margarita LLC y la Familia Perez Companc, cuya participación asciende al 75,01% del capital social y al 75,37% de los votos.

Términos y condiciones de las transacciones con partes relacionadas

Las ventas y compras entre partes relacionadas se realizan en condiciones equivalentes a las que existen para transacciones entre partes independientes. Los saldos comerciales al cierre del ejercicio no se encuentran garantizados y no devengan intereses. No existen garantías otorgadas o recibidas en relación con las cuentas por cobrar o pagar con partes relacionadas.

Para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, el Grupo no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada período o ejercicio sobre el que se informa, a través del examen de la situación financiera de la parte relacionada y del mercado en el que opera.

Asignación de resultados

Con fecha 20 de mayo de 2020, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió, entreotras cuestiones:

(i) la aprobación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

(ii) la absorción total del saldo de la Reserva Legal y la desafectación parcial del saldo de la Prima de Emisión, a fin de cubrir totalmente la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2019;

(iii) la aprobación de las remuneraciones del Directorio de la Sociedad por 97.119 en moneda nominal, cifra que reexpresada en moneda de cierre al 31 de diciembre de 2019 ascendió a la suma total de 118.272, como monto aplicable al pago de retribuciones correspondientes al desempeño de sus funciones por parte de los Sres. Directores de la Sociedad.

Ultimate parent company

The Group's ultimate parent company is Santa Margarita LLC and the Perez Companc Family group, which holds equity interest totaling 75.01% of capital stock and 75.37% of votes.

Terms and conditions of transactions with related parties

The sales to and purchases from related parties are made on terms equivalent to those that prevail in arm's length transactions. Outstanding balances at the year-end are unsecured and interest free. There have been no guarantees provided or received for any related party receivables or payables.

For the year ended December 31, 2020, the Group has not recorded any impairment of receivables relating to amounts owed by related parties. This assessment is undertaken at the end of each fiscal period or year by examining the financial position of the related party and the market in which the related party operates.

Appropriation of earnings

Resolutions of the Regular and Special Shareholders' Meeting held on May 20, 2020:

(i) *approval of the financial statements for the fiscal year ended December 31, 2019;*

(ii) *total absorption of the legal reserve amount and partial reversal of the additional paid-in capital to cover the accumulated loss as of December 31, 2019, in full;*

(iii) *approval of the compensation for the Company's Board of Directors for an amount of 97,119 in nominal currency, which restated in the year-end currency as of December 31, 2019, amounted to 118,272; this is the amount to compensate the Company's Board of Directors for their functions.*

▸ Información sobre el Directorio y la alta gerencia

Retribuciones a los miembros del Directorio

Por su pertenencia al Directorio y por el desempeño de puestos en relación laboral, el importe de las diversas retribuciones de los miembros del Directorio de Molinos Río de la Plata S.A. devengadas e incluidas en el estado de resultados al 31 de diciembre de 2020 y 2019, ha ascendido a un total de 169.217 (1) y de 161.249 (2), respectivamente. Dichos valores, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, expresados en moneda nominal han ascendido a un total de 144.949 (3) y de 97.260 (4),respectivamente.

Asimismo, y en cumplimiento de lo establecido en las nuevas normas de la CNV, se informa que durante el ejercicio cerrado al 31 de diciembre de 2020 no se produjeron pagos en concepto de indemnización laboral.

Ninguna sociedad del Grupo Molinos o relacionada tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones o de seguros de vida con ninguno de los miembros antiguos o actuales del Directorio de la Sociedad.

(1) Por su pertenencia al Directorio 38.578 y por el desempeño de puestos en relación laboral 130.639

(2) Por su pertenencia al Directorio 41.403 y por el desempeño de puestos en relación laboral 119.846

(3) Por su pertenencia al Directorio 33.046 y por el desempeño de puestos en relación laboral 111.903

(2) Por su pertenencia al Directorio 24.973 y por el desempeño de puestos en relación laboral 72.287

▸ *Information on the Board of Directors and senior management*

Compensation to Board members

In exchange for being Board members and for their work in a role under an employment relationship, the amount of compensation to Board members of Molinos Río de la Plata S.A. accrued and included in the statement of income as of December 31, 2020, and 2019, totaled 169,217 (1) and 161,249 (2), respectively. Those values, as of December 31, 2020, and 2019, stated in nominal currency, totaled 144,949 (3) and 97,260 (4), respectively.

Moreover, and pursuant to the new CNV regulations, it is reported that during the fiscal year ended December 31, 2020, no payments were made as severance pay.

No Molinos Group company or related company as undertaken pension or life insurance obligations with any of the former or current members of the Company's Board of Directors.

(1) A total of 38,578 in exchange for being Board members and 130,639 for their work under an employment relationship.

(2) A total of 41,403 in exchange for being Board members and 119,846 for their work under an employment relationship.

(3) A total of 33,046 in exchange for being Board members and 111,903 for their work under an employment relationship.

(2) A total of 24,973 in exchange for being Board members and 72,287 for their work under an employment relationship.

Retribución al personal de la alta gerencia

La alta gerencia percibe un sueldo mensual como retribución correspondiente a sus funciones, una remuneración variable conforme a objetivos personales y corporativos, y otros beneficios accesorios a los mencionados anteriormente. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, la Sociedad tiene concedidos créditos a la alta gerencia por un plazo máximo de 48 meses, los mismos tienen una actualización equivalente a los incrementos salariales generales efectuados por la Compañía al personal fuera de convenio.

Compensation to senior management personnel

Senior management receives monthly salaries for their roles, variable compensation based on personal and corporate goals, and other ancillary benefits. In addition, as of December 31, 2020, and 2019, the Company had granted loans to senior management for a 48-month term; they are adjusted based on the general salary increases granted by the Company to personnel not covered by collective bargaining agreements.

24. Compromisos y reclamos

24. Commitments and claims

RUBROS/ACCOUNTS	Saldo al comienzo del ejercicio / Amount at beginning of year	Aumentos / Increases	Disminuciones / Decreases	Saldo al cierre del ejercicio / Amount at end of year
Incluidas en el pasivo / Provisions				
Provisiones para juicios y reclamos / Provisions for lawsuits and claims	102.504	(1) 198.804	(2) (130.451)	170.857
Total 31/12/2020 / Total as of 12/31/2020	**102.504**	**198.804**	**(130.451)**	**170.857**
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	**158.320**	**197.908**	**(253.724)**	**102.504**

(1) Imputados al Estado del resultado integral – Otros gastos operativos.
(2) Corresponde a 27.211 de efecto de la inflación general del ejercicio sobre el saldo inicial de la provisión y 103.240 a utilizaciones del ejercicio.
(1) Charged to the statement of comprehensive income – Other operating expenses.
(2) Related to 27,211 from the general inflation effect for the year on the initial amount of the allowance and 103,240 for uses for the year.

La descripción de las provisiones por reclamos se ha efectuado en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

Provisions for claims were described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

25. Gestión y políticas de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero se han descripto en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

1. Riesgo de Mercado
2. Riesgo de Liquidez
3. Riesgo de Crédito

25. Financial risk management and policies

Financial risk management objectives and policies were described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

1. Market risk
2. Liquidity risk
3. Credit risk

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

1. Riesgo de Mercado

La gestión del riesgo de mercado (incluida la sensibilidad al tipo de cambio y a la tasa de interés) se ha descripto en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

a. Riesgo de divisa:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el efecto de una devaluación (revaluación) del peso argentino respecto al dólar de un 10%, supondría, considerando el resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de cobertura del Grupo Molinos al cierre de cada ejercicio un aumento (disminución) del resultado (después de impuestos) y del patrimonio de aproximadamente (508.451) y (1.165.055), respectivamente.

El efecto anterior considera y, por lo tanto excluye, los cambios por efecto del tipo de cambio correspondiente a la deuda financiera que opera como cobertura de las inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos con moneda funcional distinta al peso argentino, y cuyos cambios compensan la conversión de los activos netos de dichas inversiones que se imputados al otro resultado integral.

b. Riesgo de tasa de interés:

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 cobertura del Grupo Molinos al cierre de cada ejercicio, no presenta efectos significativos sobre los resultados y el patrimonio de la Sociedad.

2. Riesgo de liquidez

La gestión del riesgo de liquidez se ha descripto en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

1. Market risk

Market risk management (including interest rate sensitivity, commodity prices and the interest rate) was described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

a. Foreign exchange risk:

As of December 31, 2020, and 2019, the effect of a 10% devaluation (revaluation) of the Argentine peso with respect to the US dollar would suppose, considering that the remaining variables are constant, and taking into account Grupo Molinos's hedge instruments as of each year-end, an increase (decrease) in (pretax) profit (loss) and equity of about 508,451 and 1,165,055, respectively.

The previous effect considers, and therefore excludes, the changes due to the foreign exchange rate related to the financial payable that acts as a hedge for the investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso, the changes of which offset the translation of the net assets involved in such investments which are included in other comprehensive income.

b. Interest rate risk:

As of December 31, 2020, and 2019, a 0.5% increase (decrease) in Libor over the portion of the financial payable accruing variable interest, considering that the rest of the variables are constant, and taking into account Molinos Group's hedge instruments as of each year-end, did not have any material effects over the Company's profit (loss) and equity.

2. Liquidity risk

Liquidity risk management was described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

En las tablas adjuntas se analizan los vencimientos de los pasivos existentes al 31 de diciembre de 2020 y 2019:

The tables below show the due dates of existing liabilities as of December 31, 2020, and 2019:

31 de diciembre de 2019 / December 31, 2019

	0-3 meses / months	3-6 meses / months	6-9 meses / months	9-12 meses / months	1-2 años / years	Mayor a 2 años / Over 2 years	Total
Deudas comerciales / Trade payables	5.612.862	-	-	-	-	-	**5.612.862**
Deudas financieras y por Arrendamientos / Financial and lease payables	5.091.106	490.749	520.343	435.876	2.165.957	3.406.337	**12.110.368**
Otras deudas (1) / Other payables (1)	1.861.936	-	-	-	480.928	-	**2.342.864**
	12.565.904	**490.749**	**520.343**	**435.876**	**2.646.885**	**3.406.337**	**20.066.094**

(1) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas.
(1) Including employee benefits, tax and other payables.

31 de diciembre de 2019 / December 31, 2019

	0-3 meses / months	3-6 meses / months	6-9 meses / months	9-12 meses / months	1-2 años / years	Mayor a 2 años / Over 2 years	Total
Deudas comerciales / Trade payables	6.634.869	-	-	-	-	-	**6.634.869**
Deudas financieras y por Arrendamientos / Financial and lease payables	2.467.655	1.484.218	668.531	15.920	6.410.954	3.300.468	**14.347.746**
Otras deudas (1) / Other payables (1)	1.496.377	-	-	-	472.430	-	**1.968.807**
	10.598.901	**1.484.218**	**668.531**	**15.920**	**6.883.384**	**3.300.468**	**22.951.422**

(2) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas, a excepción de los derivados financieros.
(2) Includes payroll and other taxes payable and other payables, other than financial derivatives.

3. Riesgo de crédito

La gestión del riesgo de crédito se ha descripto en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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 expuesto a un riesgo de crédito como consecuencia de sus actividades operativas (básicamente saldos relacionados con cuentas por cobrar comerciales y anticipos a proveedores) y de sus actividades financieras (básicamente saldos relacionados con bancos y colocaciones transitorias).

3. Credit risk

Credit risk management was described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

Credit risk is defined as the possibility of incurring losses as a result of a third party's failure to comply with their contractual obligations. In this regard, the Company is exposed to credit risk from its operating activities (primarily for trade receivables and prepayments to vendors) and from its financing activities (primarily cash in banks and temporary placements).

Como política general, la Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la exposición frente al riesgo crediticio se encuentra ampliamente diversificada por industria, clientes y segmentos geográficos. En este sentido, al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 9,2 % y 5,4 %, respectivamente, del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

La provisión para deudores incobrables al cierre de cada ejercicio se determina atendiendo a **(i)** la antigüedad del crédito, **(ii)** la existencia de situaciones concursales, y **(iii)** el análisis de la capacidad del cliente para devolver el crédito concedido. Dicha provisión representa, al cierre de cada ejercicio, la mejor estimación de la Sociedad de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2020 y 31 de diciembre 2019 se reflejan, en el estado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 180.754 y 200.971, respectivamente. En este sentido, el máximo riesgo crediticio involucrado no difiere del valor de libros correspondiente a las cuentas por cobrar comerciales que se presentan en el estado de situación financiera.

En el siguiente cuadro se detalla la totalidad de los créditos no vencidos y la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales vencidas no provisionadas:

As a general policy, the Company does not have a material concentration of credit risk, as exposure to credit risk is widely diversified by industry, customer and geographical segment. In this regard, as of December 31, 2020, and 2019, no customer, excluding related companies, accounts for over 9.2 % and 5.4 %, respectively of total trade receivables.

*The allowance for doubtful accounts as of each year-end is calculated based on **(i)** the aging of the receivable, **(ii)** the existence of insolvency situations, and **(iii)** the analysis of the customer's ability to return the amount. The allowance as of each year-end represents the Company's greatest estimate of probable losses in accounts receivable. Trade receivables as of December 31, 2020, and 2019, is reflected in the statement of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 180,754 and 200,971, respectively. The maximum credit risk involved does not differ significantly from the carrying amount of trade receivables shown in the statement of financial position.*

The following chart shows all receivables not yet due and the aging of past-due trade receivables not included in the allowance:

	31/12/2020	31/12/2019
Vencimientos / Due dates		
Créditos no vencidos / Receivables not yet due	3.961.384	5.344.423
Total	**3.961.384**	**5.344.423**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Gestión del capital

La gestión del capital se ha descripto en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020.

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:

Capital management

Capital risk management was described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2020.

As a fundamental part of its strategy, the Company has undertaken to maintain a financial prudence policy, seeking to maximize profitability for shareholders and at the same time maintain a strong credit rating and healthy capital ratios to support its business.

*Such policy entails considering several factors, which include: **(i)** changes in macroeconomic conditions, **(ii)** different financing strategies, **(iii)** financing costs, and **(iv)** the possible impact of changes in the funding and liquidity of operating and business activities. In this regard, the Company tries to maintain a debt and capital mix that maintains the ratios at acceptable levels and allows obtaining risk ratings from international agencies consistent with the main operators in the market.*

One of the most representative ratios, target capital structure is established considering net financial debt-to-equity ratio:

DEUDA FINANCIERA NETA / NET FINANCIAL DEBT

DEUDA FINANCIERA NETA + PATRIMONIO / NET FINANCIAL DEBT + EQUITY

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

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

- la deuda financiera neta incluye la deuda financiera corriente y no corriente, menos el efectivo, saldos bancarios a la vista, las colocaciones a corto plazo.
- 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.

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

26. Cumplimiento de las disposiciones sobre 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 e Inventarios y Balances), correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019 y al ejercicio en curso, se encuentran resguardados en la sede social de la Sociedad, ubicada en la calle Bouchard N° 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.

- Iron Mountain Argentina S.A., CUIT: 30-68250405-2, ubicado en las siguientes direcciones: avenida Amancio Alcorta Nº 2482 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, calle Azara Nº 1245 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, calle San Miguel de Tucumán Nº 601 Ezeiza, Torcuato Di Tella Nº 1800 Ezeiza y Puente del Inca Nº 2450 Ezeiza.

- Full Archivos S.R.L., CUIT: 30-70152023-4, ubicado en la calle Ocampo N° 4040, Rosario, Provincia de Santa Fe.

- Banco de Archivos S.A., CUIT: 30-69467417-4, ubicado en la calle Alsina N° 2338, San Francisco del Monte, Godoy Cruz, Provincia de Mendoza.

- Ultracard S.A., CUIT: 30-70723369-5, ubicado en Avda. San Martin Nº 1035, Resistencia, Chaco.

- Custodia de Archivos Noroeste S.R.L., CUIT: 30-69720888-3, ubicado en la calle Bolívar Nº 1531, San Miguel de Tucumán.

- Box Custodia de Archivos S.A., CUIT: 30-70458237-0, ubicado en Ruta 19 km. 3,5 Monte Cristo, Córdoba.

27. Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Desde el año 2017 la Sociedad comenzó a clasificar como mantenidos para la venta a una serie de activos no centrales cuya actividad fue relocalizada. Estos activos se encontraban anteriormente incluidos en el rubro de Propiedades, planta y equipo.

Al 31 de diciembre de 2020 este rubro comprende a estos activos que incluye a acopios, establecimientos industriales y equipos, ascendiendo su valor a 752.026.

Con fecha 9 de enero de 2018, la Sociedad suscribió un boleto de compraventa para la transferencia desu inmueble ubicado en Deán Funes 90 de la localidad de Avellaneda, Provincia de Buenos Aires. Dicho inmueble constituye para la Sociedad un activo no estratégico, sin actividad comercial ni industrial. El precio total de la operación de venta asciende a USD 15.000 (miles).

This ratio is calculated based on the following criteria:

- *The net financial debt includes current and noncurrent financial debt, less cash, sight bank deposits, short-term deposits and commodities.*
- *The Company applies a prudent protection policy against liquidity risk. To such end, it maintains availability of cash and other liquid financial instruments to face due dates of borrowings and financial payables scheduled for the next twelve months. Therefore, this ratio reflects the Company's solvency, using the notion of net financial debt - rather than gross debt - and, hence, temporary deposits and high-liquidity inventories are deducted therefrom.*
- *The Company has no preferred shares.*

Ratio analysis and changes are studied continuously, and projections are made as a key factor in the Company's investments and dividends strategy.

26. Compliance with document storage regulations

In compliance with effective CNV regulations (General Resolution No. 629/2014), we advise that the corporate books (Shareholders' Meeting Minutes, Board of Directors' Meeting Minutes, Audit Committee´s Meeting Minutes, Share Deposit and Shareholders' Meeting Attendance and Statutory Audit Committee Meetings Minutes books) and the statutory accounting records (the journal and inventory and financial statements book) for the fiscal years ended December 31, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, 2019, and the current fiscal year, are safeguarded at the Company's registered office in Bouchard N° 680, piso 12°, Buenos Aires City.

Moreover, we advise that the remaining documents supporting the transactions and the accounting and corporate records are distributed between the Company's administrative offices and the following providers of third-party documentation safekeeping and preservation services.

- Iron Mountain Argentina S.A., CUIT (taxpayer identification number): 30-68250405-2, located in the following addresses: Amancio Alcorta 2482, Buenos Aires City; Azara 1245, Buenos Aires City; San Miguel de Tucumán 601, Ezeiza; Torcuato Di Tella 1800, Ezeiza; and Puente del Inca 2450, Ezeiza.

- Full Archivos S.R.L., CUIT: 30-70152023-4, located in Ocampo No. 4040, Rosario, Province of Santa Fe.

- Banco de Archivos S.A., CUIT: 30-69467417-4, located at Alsina No. 2338, San Francisco del Monte, Godoy Cruz, Province of Mendoza.

- Ultracard S.A., CUIT: 30-70723369-5, located at Avda. San Martin Nº 1035, Resistencia, Province of Chaco.

- Custodia de Archivos Noroeste S.R.L., CUIT: 30-69720888-3, located at Bolívar Nº 1531, San Miguel de Tucumán, Province of Tucumán.

- Box Custodia de Archivos S.A., CUIT: 30-70458237-0, located at Ruta 19 (National Highway 19) km. 3.5 Monte Cristo, Province of Córdoba.

27. Disposal group classified as held for sale

From 2017, the Company started to classify a series of non-core assets as held for sale, the activity of which was relocated. These assets were previously included in "Property, plant and equipment".

As of December 31, 2020, this item includes assets comprising stockpiles, industrial establishments and equipment, amounting to 752,026.

On January 9, 2018, the Company signed a presale agreement for the transfer of a real property unit located at Deán Funes 90, Avellaneda, Province of Buenos Aires. This real property is a nonstrategic asset for the Company since it is related to no commercial or industrial activity. The total sales price amounts to USD 15 million.

A la fecha de los presentes estados financieros, la Sociedad ha recibido en concepto de anticipo la suma de USD 6.000 (miles), los cuales se incluyen en el rubro “Otras deudas”.

Asimismo, con fecha 17 de mayo de 2019, la Sociedad suscribió la escritura traslativa de dominio para la venta del inmueble ubicado en la Ciudad y Partido de Bahía Blanca, Provincia de Buenos Aires. El precio total de la operación de venta de dicho inmueble, junto con los bienes muebles ubicados en el mismo, ascendió a la suma de USD 700 (miles) y fue oportunamente abonado a la Sociedad.

28. Venta deinmueble

Con fecha 14 de julio de 2020 la Sociedad vendió el inmueble de su propiedad ubicado en la calle Uruguay 4075, Victoria, Provincia de Buenos Aires, donde funcionan sus oficinas comerciales y administrativas (en adelante, el “Inmueble”) por un precio de USD 20.700 (miles) el que fue abonado a la Sociedad en su totalidad el 17 de julio de 2020. El resultado de venta generado por esta operación se incluye en el rubro “Otros ingresos operativos”, en la línea “Venta de Propiedades, planta y equipo y bienes destinados a la venta”.

Durante el mes de julio de 2020, la Sociedad liquidó el mencionado importe en el mercado de bonos. La registración del resultado obtenido por esta operación se encuentra incluida en el rubro “Ingresos financieros”, como parte de la línea “Resultado por operaciones con títulos valores”.

Asimismo, en la misma operación de venta del inmueble, la Sociedad acordó con el comprador el arrendamiento de las oficinas comerciales y administrativas incluidas en el mismo, por un plazo de 38 meses desde la firma del acuerdo, es decir hasta el 15 de septiembre de 2023. El mencionado derecho de uso sobre el inmueble se incluye en el rubro “Propiedades, planta y Equipo”, en la línea “Derechos deuso”.

El resultado contable total por las operaciones descriptas en los párrafos precedentes ascendió a la suma de 2.027.345.

As of the date of these financial statements, the Company received a prepayment of USD 6 million, which is included in “Other payables”.

In addition, on May 17, 2018, the Company executed the title deed for the sale of the real property located in the Bahía Blanca city and municipal district, Province of Buenos Aires. The total price for the sales transaction involving that item of real property, along with the personal property contained therein, stood at USD 700,000, an amount which was duly paid to the Company.

28. Sale of real property

On July 14, 2020, the Company sold its real property unit located at Uruguay 4075, Victoria, Province of Buenos Aires, which is used for its commercial and administrative offices (hereinafter, the “Real Property”), for a price of USD 20,700,000, which was paid to the Company in full on July 17, 2020. Income from this sale is included in “Other operating income”, under “Sale of property, plant and equipment and assets for sale.”

In July 2020, the Company entered such amount into the bond market. Income from this transaction is included in “Finance income”, as part of “Income from transactions with securities.”

In the sale of the real property, the Company agreed with the purchaser to lease the commercial and administrative offices in such property for a term of 38 months from agreement execution, i.e., September 15, 2023. Such right to use the real property is included under “Property, plant and equipment”, in “Rights of use”.

Total book income from the transactions mentioned in the previous paragraphs amounted to 2,027,345.

29. Contexto pandemia COVID-19 y efecto en operaciones

Con fecha 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud declaró el coronavirus (COVID-19), que había tenido su primer caso durante el mes de diciembre de 2019 en la ciudad de Wuhan, República Popular de China, como una pandemia. El brote del COVID-19 ha provocado impactos negativos en distintas industrias de todo el mundo y ha provocado una fuerte caída de las valuaciones de los títulos de renta variable y renta fija en los mercados financieros mundiales. A su vez, una gran cantidad de compañías multinacionales han advertido sobre el impacto adverso que la propagación mundial que el COVID-19 provocará en sus resultados financieros, motivando a diversos gobiernos nacionales y organismos multilaterales a adoptar políticas de inyección de liquidez y reducción de tasas de referencia, para contrarrestar los efectos de la pandemia sobre el consumo y la dinámica de sus economías.

A raíz de ello, el Gobierno Nacional implementó ciertas medidas para contener la propagación del virus, entre ellas se encuentran las siguientes:

- Mediante el Decreto de Necesidad y Urgencia (DNU) 260/2020 dispuso la ampliación de la emergencia pública en materia sanitaria establecida por la Ley 27.541 por el plazo de un año y mediante el DNU 297/2020 (complementado por los Decretos 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020, 520/2020, 576/2020, 605/2020, 641/2020 677/2020, 712/20, 754/20, 792/20, 814/20, 875/20, 956/20, 1033/20, 4/21 y 67/21) se dispuso el aislamiento y posteriormente el distanciamiento social preventivo y obligatorio, para todas las personas que habitan en el país o se encuentren en él en forma temporaria, inicialmente hasta el 31 de marzo de 2020, prorrogándose dicha fecha en forma sucesiva hasta el 28 de febrero de 2021 (pudiéndose extender nuevamente hasta que se controle la situación epidemiológica). Mediante el Decreto 67/21 se dio por terminada la medida de aislamiento en todo el territorio de la República Argentina y se impuso únicamente el distanciamiento social, preventivo y obligatorio, que posibilita la circulación de personas y la apertura de industrias y negocios.

29. COVID-19 pandemic and effect on transactions

On March 11, 2020, the World Health Organization (WHO) declared the coronavirus (COVID-19) outbreak, the first case of which appeared in December 2019 in Wuhan, People's Republic of China, a pandemic. The COVID-19 outbreak caused negative effects in several industries around the world and generated a steep fall in the valuation of variable-rate and fixed-rate securities in international financial markets. In addition, a large number of multinational companies issued warnings on the negative effect that the international spread of COVID-19 will have on their finance income (expense), leading several federal governments and multilateral agencies to adopt policies characterized by liquidity infusion and benchmark rate reduction to counterbalance the pandemic effects on consumption and on the dynamics of their economies.

As a result, the Argentine Government implemented a series of measures to prevent virus dissemination, including:

- Presidential Decree No. 260/2020 extended the public health emergency set forth by Law No. 27,541 for a term of one year and Presidential Decree No. 297/2020 (supplemented by Presidential Decrees No. 325/2020, 355/2020, 408/2020, 459/2020, 493/2020, 520/2020, 576/2020, 605/2020, 641/2020 677/2020, 712/20, 754/20, 792/20, 814/20, 875/20, 956/20, 1033/20, 4/21 and 67/21) established the lockdown and, subsequently, the preventive and mandatory social distancing for all persons residing or staying in Argentina temporarily, initially until March 31, 2020, extending such date until February 28, 2021, (with the possibility of extending it again until the epidemiological situation is resolved). Presidential Decree No. 67/21 ended the lockdown across the Argentine territory, and the social, preventive and mandatory distancing was established, which enables the circulation of people and the opening of industries and businesses.

Asimismo, mediante el Decreto 274/2020 y complementarios (331/2020, 365/2020 y 409/2020) se dispuso la prohibición de ingreso al territorio nacional de personas extranjeras no residentes en el país, pero se permitió el ingreso paulatino de las personas residentes en el país y a los argentinos con residencia en el exterior. Las medidas complementarias posteriores al Decreto 274/2020 dictadas por la Dirección Nacional de Migraciones dispusieron algunas excepciones a la prohibición de ingreso de extranjeros, aceptando por el ejemplo el ingreso de aquellos provenientes de países fronterizos que cumplan con todos los requisitos establecidos por la autoridad de control.

- Mediante la Resolución Nº 100/2020 emitida por el Ministerio de Desarrollo Productivo Secretaria de Comercio Interior, luego prorrogada por las Resoluciones 117/2020, 126/2020, 133/2020, 200/2020, 254/2020, 473/20 y 112/21 se estableció la prohibición de aumento de precios, la obligación de producción hasta el máximo de la capacidad instalada y la implementación de las medidas conducentes para asegurar su transporte y provisión. Se dispuso que todos los puntos de venta minoristas y mayoristas que cuenten con salón de ventas, a excepción de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas, deberán fijar para todos los productos definidos por la Subsecretaría de Comercio Interior como precios máximos de venta al consumidor final aquellos precios efectivamente vigentes al día 6 de marzo de 2020.

Los efectos de la Resolución N° 100/2020 fueron recientemente prorrogados hasta el día 31 de marzo de 2021, a través del dictado de la Resolución 112/2021 por parte de la Secretaría de Comercio Interior de la Nación. Asimismo, a través del Decreto 177/2020, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires creó el Sistema de Monitoreo de Abastecimiento y Precios de Productos Esenciales (SIMAP) a cargo del Ministerio de Producción, Ciencia e Innovación Tecnológica, estableciendo un listado de productos esenciales (que se compone por alrededor de 2.100 productos tomados de la Resolución N°100-SCI del Gobierno Nacional), cuyos precios deben retrotraerse al valor vigente al 6 de marzo de 2020. A su vez, el Decreto dispuso que estos precios no podrán ser aumentados hasta el 31 de marzo de 2021 Posteriormente y continuando en la misma línea, el Gobierno de la Provincia de Buenos Aires dictó el Decreto 907/20, el cual prorrogó la vigencia del Decreto 177/2020 hasta el 31 de octubre de 2021 y dispuso tomar en consideración los aumentos en los precios máximos que autorizó el Gobierno Nacional a través de las Disposiciones 13/2020 y 14/2020, que a continuación se detallan.

- Mediante la Disposición 13/2020, el Ministerio de Desarrollo Productivo, Subsecretaria de Acciones para la Defensa de los Consumidores, autorizó la variación porcentual de precios para determinadas categorías de productos incluidos en la política de precios máximos establecida por la mencionada Resolución 100/2020. Los porcentajes de variación oscilan en un 2% y 4% dependiendo el tipo de producto. Esta medida fue actualizada por la Disposición 14/2020 del 6 de octubre del 2020, que dispuso otro aumento porcentual en los precios máximos fijados, esta vez con una variación de entre el 2% y 6%.

- Mediante el Decreto 329/2020, prorrogado por los Decretos 487/2020 y 624/2020, el Poder Ejecutivo Nacional dispuso la prohibición de los despidos sin justa causa y por las causales de faltao disminución de trabajo y fuerza mayor hasta el 30 de septiembre de 2020. Esta medida fue prorrogada por 60 días a través del Decreto 761/2020 y luego por otros 60 días por el Decreto 891/20. Asimismo, a través del Decreto 528/2020 se extendió por el término de 180 días, hasta finales del año 2020, la emergencia pública en materia ocupacional, que otorga el derecho a una doble indemnización a los trabajadores despedidos sin justa causa. Esta medida fue prorrogada por el Decreto 961/20 hasta el día 25 de enero de 2021. Posteriormente, el Decreto 34/21 dispuso (i) la ampliación de la emergencia en materia ocupacional hasta el 31 de diciembre de 2021; (ii) prorrogar la prohibición de efectuar despidos sin justa causa y por las causales de falta o disminución de trabajo y fuerza mayor por el plazo de 90 días corridos contados a partir del vencimiento del plazo establecido por el Decreto 891/20; (iii) la prohibición de efectuar suspensiones por las causales de fuerza mayor o falta o disminución de trabajo por el plazo de 90 días corridos contados a partir del vencimiento del plazo establecido por el Decreto 891/20; y (iv) por último, estableció que la enfermedad COVID-19 se considerará presuntivamente una enfermedad de carácter profesional respecto de todos los trabajadores dependientes que hayan prestado tareas en sus lugares habituales, fuera de su domicilio particular.

In addition, Presidential Decree No. 274/2020, as supplemented (Presidential Decrees No. 331/2020, 365/2020 and 409/2020), prohibited the entry into the Argentine territory of foreign persons not residing in Argentina, but admitted the gradual entry of Argentine residents and Argentine citizens residing abroad. The supplementary measures issued by Argentine Immigration Authorities after Presidential Decree No. 274/2020 established certain exceptions to the prohibited entry of aliens, admitting for instance the entry of persons from bordering countries meeting all the requirements established by the enforcement authority.

- Resolution No. 100/2020 issued by the Domestic Trade Department reporting to the Ministry of Production Development, then extended by Resolutions No. 117/2020, 126/2020, 133/2020, 200/2020, 254/2020, 473/20 and 112/21, determined the prohibition to increase prices, the obligation to produce up to the maximum installed capacity and the implementation of measures to guarantee transport and supply. All retail and wholesale points of sale with salesrooms, except for micro-, small- and medium-sized enterprises, were required to fix the prices that were effective on March 6, 2020, for all the products defined by the Domestic Trade Underdepartment as maximum sales prices for final consumers.

The effects of Resolution No. 100/2020 were recently extended until March 31, 2021, through the issuance of Resolution 112/2021 of the Argentine Domestic Trade Department. Furthermore, by virtue of Presidential Decree No. 177/2020, the government of the Province of Buenos Aires created the system called SIMAP (system to monitor the supply and essential product prices), under the charge of the Ministry of Production, Science and Technological Innovation, establishing a list of essential products (comprising around 2,100 products taken from Resolution No. 100-SCI of the Federal Government), with prices that would be taken retrospectively to the value effective on March 6, 2020. According to the presidential decree, these prices could not be increased until March 31, 2021. Subsequently and following the same line, the Government of the Province of Buenos Aires issued Provincial Decree No. 907/20, which extended the effective term of Presidential Decree No. 177/2020 until October 31, 2021, and considered increasing the maximum prices authorized by the Federal Government through Regulations 13/2020 and 14/2020 described below.

- By virtue of Regulation 13/2020, the Underdepartment of Actions for Consumer Defense reporting to the Ministry of Production Development authorized the percentage variation of prices for certain categories of products included in the maximum price policy established by Resolution 100/2020. The variation percentages range from 2% to 4%, depending on the type of product. This measure was authorized through Regulation 14/2020 of October 6, 2020, which imposed another percentage increase in maximum prices, this time with a 2% to 6% variation..

- By virtue of Presidential Decree No. 329/2020, extended by Presidential Decrees No. 487/2020 and 624/2020, the Federal Executive prohibited dismissals for no cause or for the lack of or reduced work and labor until September 30, 2020. This measure was extended for 60 days by virtue of Presidential Decree No. 761/2020 and then for an additional term of 60 days through Presidential Decree No. 891/20. In addition, Presidential Decree No. 528/2020 extended for 180 days until the end of 2020 the public emergency in terms of employment, which entitle workers dismissed for no cause to receive double severance pays. This measure was extended by Presidential Decree No. 961/20 through January 25, 2021. Subsequently, Presidential Decree No. 34/21 resolved (i) extending the employment emergency until December 31, 2021; (ii) extending the prohibition to dismiss employees for no cause or due to the lack of or reduced work and labor for a term of 90 calendar days from expiration of the term established by Presidential Decree No. 891/20; (iii) prohibiting labor suspension due to cases of force majeure or the lack of or reduced work and labor for a term of 90 calendar days from expiration of the term established by Presidential Decree No. 891/20, and (iv) finally, it was established that COVID-19 will be presumed a professional disease for all employees who have been performing tasks in their habitual workplaces, except for the homes.

- Mediante el dictado de la Resolución 1643/2020 el Ministerio de Salud de la Nación agregó al grupo de personas categorizadas como de riesgo a aquellas con obesidad con IMC igual o superior a 35 kg /m2 (grado II y III). Posteriormente, y por Resolución Conjunta del Ministerio de Salud y del Ministerio de Trabajo, Empleo y Seguridad Social, se determinó que las personas con Obesidad Grado II (IMC 35 – 39,9 kg/m2) no están alcanzadas por la suspensión del deber de asistencia al lugar de trabajo, en la medida que se cumplan determinados requisitos; limitando el grupo de riesgo por obesidad, dispensado de concurrir al lugar de trabajo, a las personas con índice de masa corporal igual o superior a grado III.

- Mediante el Decreto 346/2020 el Poder Ejecutivo Nacional dispuso el diferimiento de los pagos de los servicios de intereses y amortizaciones de capital de la deuda pública nacional instrumentada mediante títulos de nominados en dólares estadounidenses emitidos bajo ley de la República Argentina hasta el 31 de diciembre de 2020, o hasta la fecha anterior que el Ministerio de Economía determine, considerando el grado de avance y ejecución del proceso de restauración de la sostenibilidad de la deuda pública.

Teniendo en cuenta lo descripto en los párrafos precedentes y a las estimaciones efectuadas, la Sociedad entiende que estos acontecimientos hasta el momento ocurridos no implican la necesidad de efectuar ajuste alguno a los presentes estados financieros separados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, si bien los hechos ocurridos podrían impactar en las operaciones futuras y, por tanto, en sus resultados y flujos de efectivo futuros.

La Sociedad está llevando a cabo las gestiones oportunas con el objeto de hacer frente a la situación y minimizar su impacto, considerando que se trata de una situación coyuntural que, conforme a las estimaciones más actuales, no se ve comprometida la aplicación del principio de empresa en funcionamiento.

- By virtue of Resolution No. 1643/2020, the Argentine Ministry of Health added to the group of persons with health risks those suffering from obesity with a BMI equal to or exceeding 35 kg/m2 (class II and III). Subsequently, the joint resolution issued by the Ministry of Health and the Ministry of Labor, Employment and Social Security determined that the persons with class II obesity (BMI 35-39.9 kg/m2) do not fall into the suspended duty to attend the workplace, provided that certain requirements are met, thus limiting the obesity-risk group and exempting the persons with a BMI equal to or exceeding class III from attending their workplace.

- Presidential Decree No. 346/2020 deferred the payment of interest and principal amortization to service the national public debt implemented through US dollar-denominated securities issued under Argentine law through December 31, 2020, or any other previous date fixed by the Ministry of Economy, considering the level of progress and the process to restore the public debt sustainability.

Considering the previous paragraphs and the estimates made, the Company understands that to date these events do not imply the need to make any adjustment to the accompanying separate financial statements for the year ended December 31, 2020, even though the events could impact on future transactions and, therefore, in its future income (loss) and cash flows.

The Company is taking timely measures to face the situation and minimize the impact, taking into account that, as this is an economic situation, in view of more updated estimates, the application of the going-concern principle is not jeopardized.

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

A continuación se detallan algunas de las medidas más importantes adoptadas por la Sociedad en este contexto: (i) constitución de un Comité de Crisis Coronavirus integrado por los máximos responsables de las áreas de producción, logística, abastecimiento, comercialización y auditoria; (ii) toma de medidas técnicas para efectivizar el trabajo remoto de todo el personal que resulte posible, a efectos de cumplimentar la normativa de aislamiento social, proteger a la totalidad del personal y continuar desarrollando tareas de manera de no interferir con el normal abastecimiento de productos al mercado; (iii) control constante de listas de precios y facturas emitidas a los clientes en atención a los precios máximos fijados por la Resolución 100/2020 y las consiguientes Resoluciones dictadas por la Secretaría de Comercio Interior; (iv) se dispuso que los equipos abocados al abastecimiento de materias primas e insumos deben mantener información detallada de las condiciones de abastecimiento por parte de los terceros a la Sociedad, de modo de alertar anomalías que puedan interferir la cadena de producción y/o despacho de pedidos presentes y/o futuros; (v) se dispuso lograr un régimen de producción y logístico que acompañe la demanda esperada en esta particular situación; (vi) se adecuaron los volúmenes despachados para asegurar el aprovisionamiento general de productos a los clientes de la Sociedad; (vii) se suplieron las vacantes generadas por las licencias otorgadas por las recientes normativas a determinados grupos de personas consideradas de riesgo; (viii) se instruyó a las áreas involucradas a llevar con especial cuidado las relaciones comerciales con los proveedores y clientes explicando debidamente las causas que justifiquen cualquier inconveniente o cambio en las condiciones normales con que la Sociedad suministra sus productos; (viii) se instruyó al área de relaciones institucionales a mantener permanente diálogo con las autoridades nacionales a través de la Secretaría de Comercio de la Nación y las personas que ésta designe.

Below are some of the most significant measures adopted by the Company within this context: (i) creating a Coronavirus Crisis Committee made up of the ultimate heads of production, logistics, supply, marketing and audit areas; (ii) taking technical measures to implement remote work for all personnel, if possible, so as to comply with the social distancing measures, protect all staff and continue performing tasks to avoid disrupting the normal supply of products to the market; (iii) monitoring constantly the list of prices and invoices issued to customers in view of the maximum prices established by Resolution 100/2020 and the subsequent resolutions issued by the Department of Domestic Trade; (iv) the teams engaged in the supply of raw materials and inputs should keep detailed information on the conditions applicable to the supply by third parties to the Company, so as to alert on any anomalies that may interfere with the production chain or the dispatch of current or future orders; (v) procuring the determination of a production and logistics plan to support the demand expected in this particular situation; (vi) adapting dispatched volumes to guarantee the general supply of products to the Company's customers; (vii) the vacancies arising from the leaves granted by recent regulations to specific risk-group persons were filled in; (viii) the areas involved were instructed to take special care of the commercial relationships with suppliers and customers, duly explaining the reasons for any inconvenience or change in normal conditions under which the Company supplies its products; (viii) the institutional relationship area was instructed to keep a continuous dialogue with national authorities through the Argentine Trade Department and the persons appointed thereby.

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

Aun así, es menester destacar que desde el dictado de la Resolución 627/2020 por parte del Ministerio de Salud de la Nación, referida a la determinación de aquellas personas que conforman grupos de riesgo y que por tal motivo quedan excluidas de realizar tareas presenciales, la Sociedad se ha privado de mano de obra necesaria para el desarrollo normal y habitual de sus operaciones. A esta situación particular se le ha sumado recientemente el dictado de la Resolución 1643/2020, antes mencionada, que incluye a aquellas personas con obesidad grado III entre las del grupo de riesgo, debiendo la Sociedad prescindir de 45 colaboradores más, sumando en la actualidad un total de 203 colaboradores aislados por integrar distintos grupos de riesgo. Sin perjuicio de lo anterior, desde el comienzo de la pandemia la Sociedad se encuentra realizando diferentes presentaciones ante las autoridades pertinentes a fin de mantenerlos informados sobre el impacto que genera en sus negocios el aumento sostenido del precio de las materias primas frente al congelamiento de los precios, solicitándoles el ajuste de los mismos para evitar pérdidas relevantes.

30. Información comparativa

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2020 y 2019 presentados con propósitos comparativos, incluyen ciertas reclasificaciones, para mantener la consistencia en la exposición con las cifras del presente ejercicio.

31. Traslado de la sede social

En atención a la decisión de cesar la utilización del inmueble, sito en Avda. Presidente Manuel Quintana 192,1° piso, de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires; con fecha 30 de octubre de 2020 la Sociedad aprobó en reunión de Directorio el traslado de la sede social a las oficinas sitas en la calle Bouchard 680, piso 12° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

32. Otras exposiciones

Las Notas a los estados financieros consolidados de Molinos Río de la Plata S.A. son, en lo que corresponda, aplicables a los estados financieros separados y deben ser leídos juntamente con los mismos.

However, note that since Resolution 627/2020 was issued by the Argentine Ministry of Health –in relation to those included in risk groups and thus excluded from performing in-person tasks–, the Company has been deprived of the labor required for the normal and habitual development of its operations. This situation is added to the recent enactment of Resolution 1643/2020, as previously mentioned, which includes persons with class III obesity within risk groups; thus, the Company had to do without 45 additional workers, currently summing up 203 workers who have been set aside for being included in risk groups. However, since the onset of the pandemic, the Company has been making different requests to relevant authorities to keep them advised about the impact generated on its businesses by the sustained increase in the price of raw materials and price freezing, thus requesting an adjustment to avoid material losses.

30. Comparative information

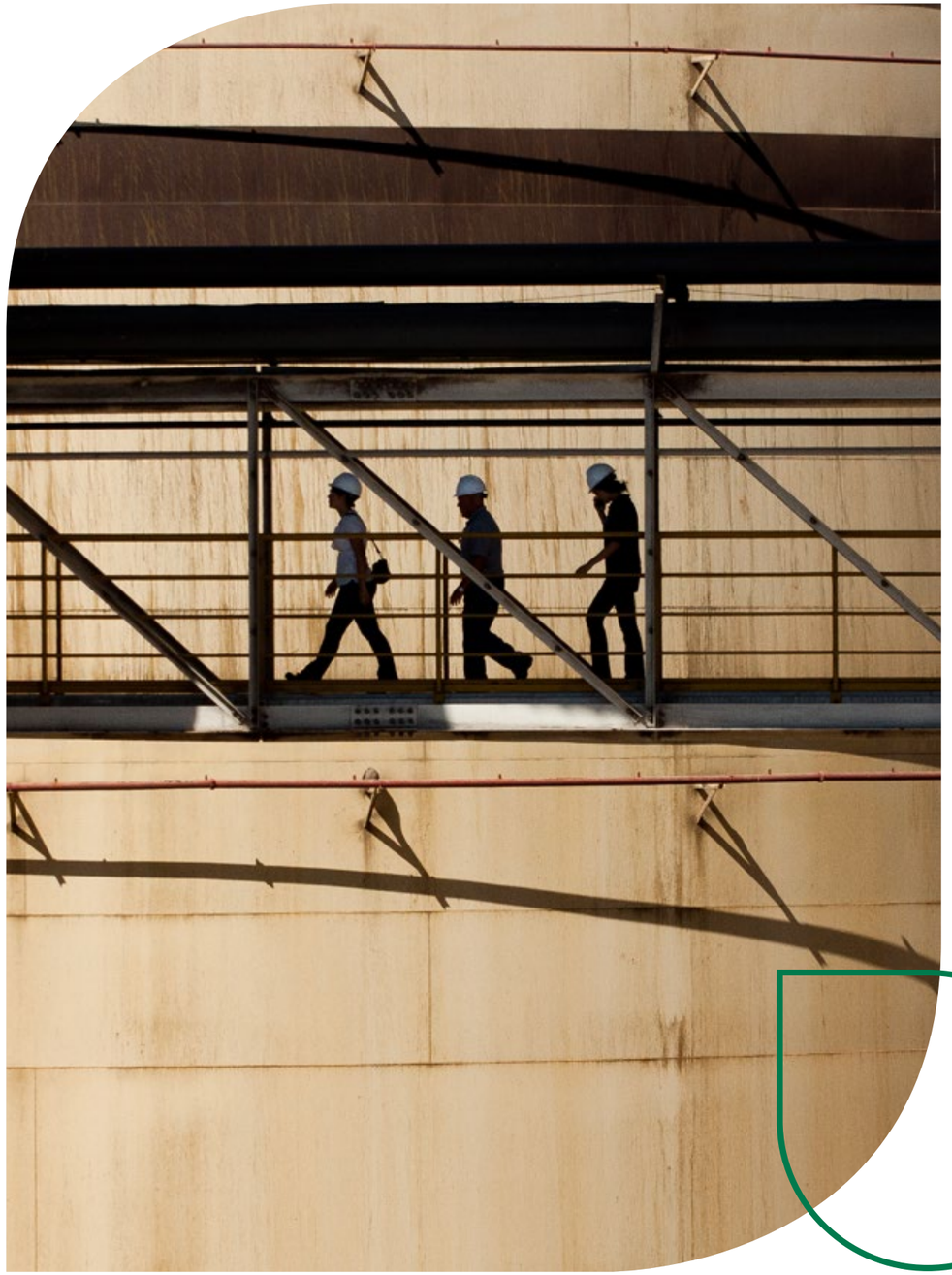
The financial statements as of December 31, 2020, and 2019, presented for comparative purposes, include certain reclassifications to keep the consistency in disclosing the figures for the present fiscal year.

31. Transfer of registered office

In view of the decision to cease using the real estate located at Avda. Presidente Manuel Quintana 192, 1° piso, Buenos Aires City, on October 30, 2020, the Company approved in a Board of Directors' Meeting moving the registered office to Bouchard 680, piso 12°, Buenos Aires City.

32. Other disclosures

The notes to the consolidated financial statements of Molinos Río de la Plata S.A. are, as the case may be, applicable to the separate financial statements and should be read jointly with them.



Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

Reseña Informativa

SUMMARY OF EVENTS

1. Breve comentario sobre las actividades de la empresa – información consolidada. (*)

Molinos está atravesando un escenario de máxima complejidad. A la crisis sanitaria que afecta al mundo, se le suman las restricciones de crédito derivadas de la situación financiera argentina y, con impacto especialmente directo sobre la Compañía, el inédito contexto de precios máximos de venta y la fuerte suba de sus costos que han quedado libres de acuerdo a lo establecido por el Gobierno.

En este marco, la compañía apeló a una serie de medidas de excepción que generaron más de $3.000 millones de ganancias extraordinarias antes de impuestos: recurrió a la venta de sus oficinas centrales, generando una ganancia de $2.027 millones, a un férreo control y recorte extraordinario de gastos que reportó un ahorro de $1.169 millones, a pesar de los mayores costos generados por la crisis del covid-19, y, a un riguroso manejo no recurrente del capital de trabajo que derivó en una reducción de la deuda en dólares, y por ende, en menores cargos financieros.

Dichos eventos de carácter extraordinario e irrepetible, le permiten a la Compañía, a pesar de que sus negocios regulares y ordinarios siguen generando pérdidas, reportar una ganancia de $1.746 millones para el ejercicio económico 2020.

Molinos alcanzó ingresos operativos por $46.074 millones, creciendo 3,3% respecto a igual ejercicio anterior, en medio de un contexto signado por dificultades operativas derivadas del covid-19.

El 2020 se suma a una serie de años en los que la Sociedad viene soportando una exponencial suba de costos asociada, principalmente, al aumento de sus materias primas y fuertes devaluaciones del peso argentino que no ha podido trasladar a los precios de sus productos y han sido determinantes en los resultados.

1. Brief comments on the Company's activities. Consolidated information (*)

Molinos is going through a context of utmost complexity. In addition to the global health crisis, Argentina is facing credit restrictions triggered by the financial situation and, with a direct impact on the Company, an unprecedented price-cap policy and dramatic increase in costs, which are no longer regulated, as decided by the government.

In this context, the Company adopted different exemption measures that yielded extraordinary profit before taxes for over ARS 3 billion: it sold its main office for profit standing at about ARS 2.03 billion; it adopted tight expense control and cost-cutting measures that generated savings for about ARS 1.7 despite the higher costs caused by the COVID-19 crisis, ad adopted a strict control of nonrecurring working capital that decreased the payable in US dollars and, consequently, lowered financial charges.

These extraordinary and unrepeatable events allow the Company to report profit for about ARS 1.75 billion for 2020 even though its normal course of business still generates losses.

Molinos carries operating profit for about ARS 46.07 billion, up by 3.3% within a context characterized by operating difficulties arising from the COVID-19 outbreak.

The year 2020 was no exception to a series of years in which the Company suffers an exponential rise in costs mainly due to the increase in its raw materials and strong depreciation of the Argentine peso that it was unable to transfer to prices and had a decisive impact on its profit.

A pesar de este contexto desfavorable, la Sociedad, fiel a su disciplina financiera y su visión de largo plazo, se ha mantenido focalizada en el consumidor, la eficiencia y la productividad. Y al mismo tiempo ha invertido en el desarrollo de sus marcas, en la adquisición de La Salteña, en modernas líneas de producción, almacenes robotizados y la digitalización y modernización de sus procesos y sistemas.

La Compañía espera poder adecuar sus precios, al menos parcialmente, al incremento de costos que viene soportando; siendo esto crítico para alcanzar resultados en línea con la calidad de sus activos marcarios y productivos

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

Despite this unfavorable context, the Company, loyal to its financial discipline and long-term vision, remained focused on the customer, efficiency and productivity. It also invested in brand development; the acquisition of La Salteña; production lines; automatic warehouses, and the digitization and modernization of its processes and systems.

The Company expects to adjust its prices, at least partially, to the rise in costs endured, key to achieving results in line with the quality of its brand and productive assets.

(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.

2. Estructura financiera consolidada al 31/12/2020 comparativa con los tres ejercicios inmediatos anteriores.

2. Consolidated financial structure as of December 31, 2020, presented comparatively with the three prior fiscal years.

(cifras expresadas en miles de pesos) / (figures stated in thousands of Argentine pesos)

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Activos no corrientes totales / Total noncurrent assets	17.238.686	18.864.106	17.563.579	18.688.345
Activos corrientes totales / Total current assets	18.489.052	16.712.792	19.189.430	18.851.365
Total de activos / Total assets	**35.727.738**	**35.576.898**	**36.753.009**	**37.539.710**
Patrimonio total / Total equity	**12.248.291**	**10.489.790**	**11.904.833**	**15.585.980**
Pasivos no corrientes / Noncurrent liabilities	9.587.137	12.289.548	12.037.770	11.034.798
Pasivos corrientes / Current liabilities	13.892.310	12.797.560	12.810.406	10.918.932
Total de pasivos / Total liabilities	**23.479.447**	**25.087.108**	**24.848.176**	**21.953.730**
Total de pasivos más patrimonio total / Total liabilities plus total equity	**35.727.738**	**35.576.898**	**36.753.009**	**37.539.710**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

3. Estructura del resultado integral consolidado al 31/12/2020 comparativa con los tres ejercicios inmediatos anteriores.

3. Other comprehensive income structure as of December 31, 2020, presented comparatively with the three prior fiscal years.

(cifras expresadas en miles de pesos) / (figures stated in thousands of Argentine pesos)

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Resultado operativo (1) / Operating profit (1)	2.334.753	72.818	231.944	(2.432.800)
Ingresos y costos financieros, netos / Finance income and expense, net	(2.967.474)	(8.845.030)	(10.601.834)	(1.874.102)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Profit (loss) on exposure to the change in currency purchasing power	3.863.462	7.144.877	5.781.059	1.172.764
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio antes de impuestos / Net profit (loss) for the year before taxes	**3.230.741**	**(1.627.335)**	**(4.588.831)**	**(3.134.138)**
Impuesto a las ganancias / Income tax	(1.484.929)	257.233	1.022.752	1.553.877
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio / Profit (loss) for the year, net	**1.745.812**	**(1.370.102)**	**(3.566.079)**	**(1.580.261)**
Otro resultado integral neto del ejercicio / Other comprehensive income (loss) for the year, net	12.689	(44.941)	(115.069)	(417.436)
Resultado integral total neto del ejercicio / Total comprehensive income (loss) for the year, net	**1.758.501**	**(1.415.043)**	**(3.681.148)**	**(1.997.697)**

(1) Incluye al 31 de diciembre de 2020, 2019, 2018 y 2017 152.641, 871.512, 376.064 y 36.360, respectivamente, resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos.
(1) Including, as of December 31, 2020, 2019, 2018 and 2017, profit (loss) from investments in associates and joint ventures for 152,641, 871,512, 376,064 and 36,360, respectively.

4. Estructura consolidada del flujo de efectivo al 31/12/2020 comparativa con los tres ejercicios inmediatos anteriores.

4. Consolidated cash flow structure as of December 31, 2020, presented comparatively with the three prior fiscal years.

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Flujos de efectivo netos generados por actividades de operación / Cash flows provided by operating activities, net	3.148.385	4.527.747	1.453.562	1.221.165
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de inversión / Cash flows provided by (used in) investing activities, net	35.341	(1.319.933)	36.942	(1.671.529)
Flujos de efectivo (utilizados en) generados por actividades de financiación / Cash flows (used in) provided by financing activities, net	(3.798.575)	(2.618.188)	(1.091.899)	107.543
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / (Loss) on exposure to the change in currency purchasing power	(58.418)	(198.610)	(145.519)	(153.414)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo / (Decrease) increase in cash and cash equivalents, net	**(673.267)**	**391.016**	**253.086**	**(496.235)**

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

5. Datos estadísticos (en unidades físicas) del ejercicio finalizado el 31/12/2020 comparativo con los tres ejercicios inmediatos anteriores. (*)

5. Statistical data (in physical units) for the year ended December 31, 2020, presented comparatively with the three prior fiscal years (*)

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Volúmenes de producción / Production volumes				
Alimentos (toneladas) / Food (tons)	464.899	450.865	481.269	474.750
Bodegas (cajas) / Wineries (boxes)	3.598.655	3.388.762	3.434.463	4.688.000
Volúmenes de ventas / Sales volumes				
Alimentos (toneladas) / Food (tons)				
Mercado local / Domestic market	434.720	426.808	427.984	426.024
Mercado externo / Foreign market	21.784	18.288	29.482	33.638
Total Alimentos / Total Food	**456.504**	**445.096**	**457.466**	**459.662**
Bodegas (cajas) / Wineries (boxes)				
Mercado local / Domestic market	3.096.846	3.049.944	3.028.235	3.840.954
Mercado externo / Foreign market	536.562	637.576	534.305	495.586
Total Bodegas / Total wineries	**3.633.408**	**3.687.520**	**3.562.540**	**4.336.540**

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes.
(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.

6. Índices de los ejercicios finalizados el 31/12/2020 comparativo con los tres ejercicios inmediatos anteriores.

6. Ratios for the year ended December 31, 2020, presented comparatively with the three prior fiscal years.

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez (I) / Liquidity (I)	1,331	1,306	1,498	1,726
Endeudamiento (II) / Indebtedness (II)	0,522	0,418	0,479	0,710
Rentabilidad (III) / Profitability (III)	0,154	(0,122)	(0,259)	(0,095)
Inmovilización de capital (IV) / Tied-up capital (IV)	0,483	0,530	0,478	0,498

(I) Activos Corrientes / Current assets — Pasivos Corrientes / Current liabilities

(II) Patrimonio total / Total equity — Total de pasivos / Total liabilities

(IV) Activos no corrientes / Noncurrent assets — Total de activos / Total assets

(III) Resultado neto del ejercicio (no incluye otros resultados integrales) / Net profit for the year (not including other comprehensive income) — Patrimonio promedio / Average shareholders' equity

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.** C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.** C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

7. Perspectivas (*)

El próximo ejercicio comienza en un contexto complejo e incierto. La pandemia y sus secuelas sanitarias y económicas seguirán. Se espera una economía local con alta nominalidad. De acuerdo al Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) publicado por el Banco Central de la República Argentina durante enero 2021, la inflación esperada para el año 2021 es de 48,8% y la devaluación anual de la moneda local se espera alcance 51,1%. En tanto según las proyecciones del Gobierno Nacional, incluidas en el Presupuesto 2021, se espera una inflación del 29% para 2021 y un tipo de cambio al cierre del año de $102,4 por dólar que representaría una devaluación anual del 21,7%.

Asimismo, la continuidad de la Política de Precios Máximos por parte de las autoridades viene generado un agravamiento de la situación de desequilibrio entre los precios (regulados) a los cuales la Compañía puede vender y los aumentos de costos (liberados). Se prevé un comportamiento creciente de los costos de materias primas en el año 2021.

La Compañía espera poder adecuar sus precios, al menos parcialmente, al incremento de costos que viene soportando; siendo esto crítico para alcanzar resultados en línea con la calidad de sus activos marcarios y productivos.

Para el nuevo ejercicio, Molinos continuará priorizando la seguridad de los empleados y los consumidores, como así también, asegurando la continuidad de los negocios.

Consecuente con su propósito de alentar a los argentinos a comer mejor, en todo momento y lugar con productos más ricos, saludables, prácticos y accesibles; la Sociedad continuará llevando adelante la matriz de innovación, el trayecto digital y los programas de productividad y eficiencia que viene ejecutando.

7. Prospects (*)

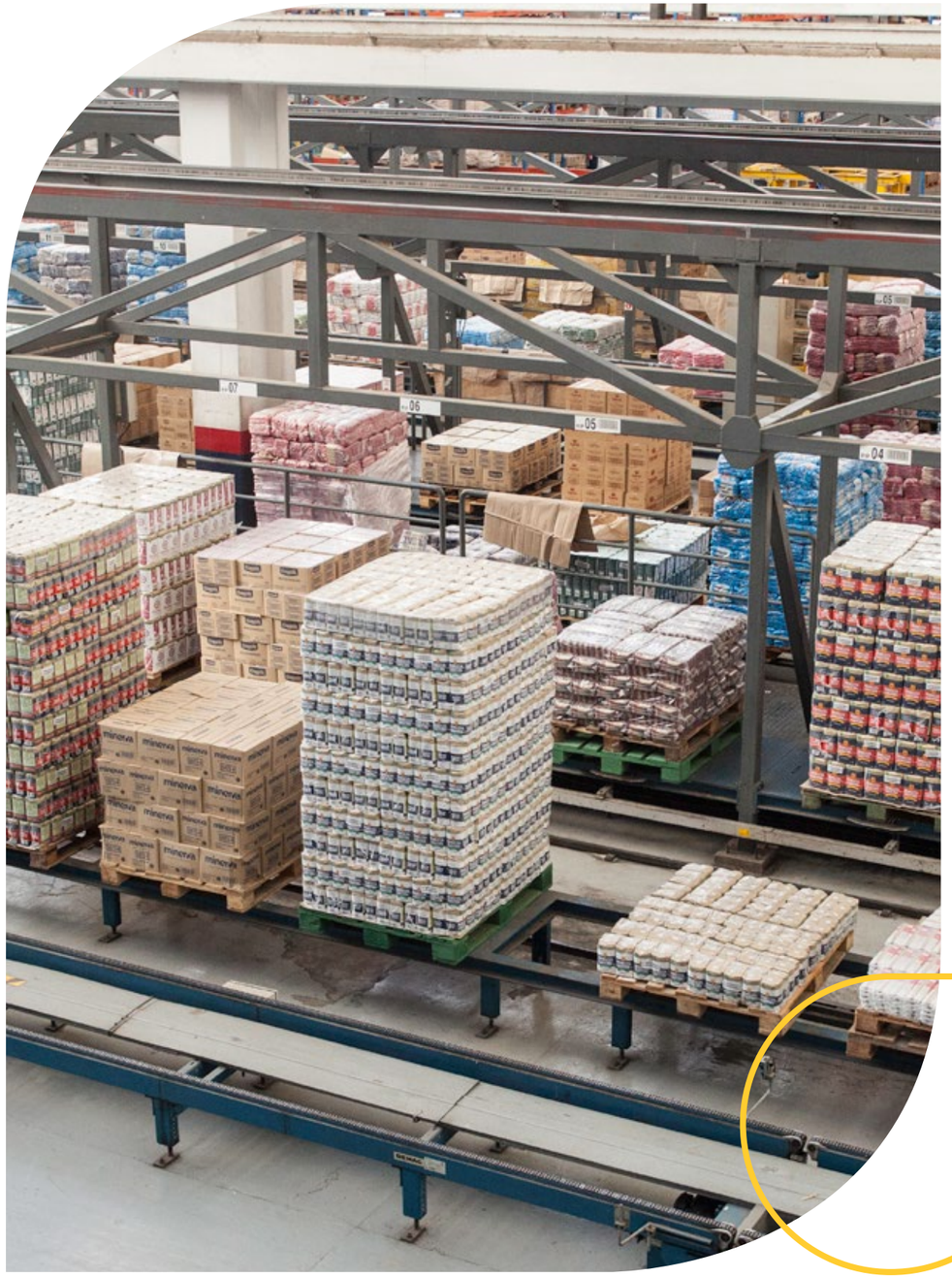
Next year is expected to remain complex and uncertain. The pandemic and its health and economic consequences will continue. A highly nominalized local economy is expected. According to the Market Expectations Survey published by the BCRA (Central Bank of Argentina) in January 2021, expected inflation for 2021 stands at 48.8% and the annual depreciation of the Argentine peso is estimated to amount to 51.1%. Based on the Argentine government's estimates, included in the 2021 budget, inflation for 2021 will be 29% and the exchange rate will stand at ARS 102.4 per US dollar by year-end, accounting for a 21.7% annual depreciation.

Moreover, the continuity of the cap-price policy by the authorities is worsening the imbalance between the (regulated) prices at which the Company can sell and the (unregulated) increase in costs. Rising raw material costs are expected in 2021.

The Company expects to adjust its prices, at least partially, to the rise in costs endured, key to achieving results in line with the quality of its brand and productive assets.

Molinos will continue to prioritize employee and consumer safety while ensuring business continuity.

In line with its purpose to encourage Argentine consumers to eat better at any time and in any place by offering tastier, healthier and more accessible products, the Company will consolidate its innovation matrix, digital path and productivity and efficiency programs.



(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes
(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report..

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021

ERNESTO J. CASSANI Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 90 – Fº 97 Síndico en representación de la Comisión Fiscalizadora
ERNESTO J. CASSANI Certified Public Accountant (U.B.) C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fº 97
Statutory audit on behalf of the Statutory Audit Committee

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
Signed for identification purposes with our report dated 08-03-2021 **PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.**
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 1 – Fº 13

ADRIÁN G. VILLAR
Socio Contador Público
U.A.D.E. C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 307 - Fº 228
ADRIÁN G. VILLAR
Partner Certified Public Accountant U.A.D.E
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº307- Fº228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente
LUIS PEREZ COMPANC
Chairperson

INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA

A los Señores Accionistas de
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
De nuestra consideración:

Introducción

1. De acuerdo con lo requerido por el Reglamento de Bolsas y Mercados Argentinos S.A., hemos examinado el inventario y efectuado el trabajo mencionado en el párrafo siguiente en relación a los estados financieros separados y consolidados adjuntos de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas que comprenden: (a) los estados separados y consolidados de situación financiera al 31 de diciembre de 2020 y (b) los estados separados y consolidados del resultado integral, los estados separados y consolidados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en la mencionada fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Los documentos citados son responsabilidad del Directorio de la Sociedad en ejercicio de sus funciones exclusivas.

Alcance del trabajo

2. Nuestro trabajo sobre los estados financieros separados y consolidados adjuntos consistió en verificar la congruencia de la información significativa contenida en dichos estados financieros con la información de las decisiones societarias expuestas en actas, y la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para la realización de dicho trabajo hemos tenido en cuenta los informes de los auditores independientes sobre estados financieros separados y sobre estados financieros consolidados de los auditores externos Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L. de fecha 8 de marzo de 2021 emitidos de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por sus siglas en inglés). No hemos efectuado ningún control de gestión y, por lo tanto, no hemos evaluado los criterios y decisiones empresarias de administración, financiación, comercialización y producción, dado que estas cuestiones son de responsabilidad exclusiva del Directorio. Consideramos que nuestro trabajo y el informe de los auditores externos nos brindan una base razonable para fundamentar nuestro informe.

Opinión

3. En nuestra opinión, basados en nuestro trabajo y en los informes de los auditores independientes mencionados en el párrafo anterior:

a. Los estados financieros separados mencionados en el párrafo 1. están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas de la Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE para los estados financieros separados de una entidad controladora, y las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.

b. Los estados financieros consolidados mencionados en el párrafo 1. están preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

4. Llamamos la atención sobre la información contenida en la nota 26 a los estados financieros consolidados adjuntos, donde la Sociedad describe la situación y los montos actualizados de ciertos reclamos fiscales relacionados con (i) gravámenes de exportación, y (ii) el tratamiento fiscal en el impuesto a las ganancias de operaciones perfeccionadas con sociedades relacionadas. Esta cuestión no modifica la opinión expresada en el párrafo 3.

Informe sobre otros requerimientos legales y regulatorios

5. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos que:

a. El inventario se encuentra asentado en el libro Inventarios y Balances.

b. Los estados financieros mencionados en el párrafo 1

STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

To the shareholders of
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Dear Sirs or Madams,

Introduction

1. *As established by Bolsas y Mercados Argentinos S.A. regulations, we have examined the inventory and performed the tasks mentioned in the paragraph below with respect to the accompanying separate and consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries, which include: (a) the separate and consolidated statements of financial position as of December 31, 2020, (b) the separate and consolidated statements of comprehensive income, the separate and consolidated statements of changes in equity and cash flows for the year then ended, and (c) a summary of the significant accounting policies and other explanatory information. Such documentation is the responsibility of the Company's Board of Directors in performing their exclusive functions.*

Scope of the work

2. *Our work on the accompanying separate and consolidated financial statements consisted in verifying the consistency of significant information contained in those financial statements with the information on corporate decisions entered in minutes, and the compliance of such decisions with legislation and Company by-laws in all formal and documentary respects. In order to perform such work, we took into account the reports of independent auditors on separate financial statements and of external auditors, Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L., dated March 8, 2021, on consolidated financial statements, issued pursuant to the International Auditing Standards issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). We did not perform any control over management decisions or performance and, therefore, we did not assess the business decisions or criteria regarding administrative, financial, marketing or production matters, as these are the exclusive responsibility of the Board of Directors. We consider that our work and the external auditors' report provide a reasonable basis to support our report.*

Opinion

3. *In our opinion, based on our work and the independent auditors' reports mentioned in the previous paragraph:*

a. *The separate financial statements mentioned in paragraph 1 are prepared, in all material respects, pursuant to FACPCE Technical Resolution No. 26 for the separate financial statements of a parent company, as well as the relevant provisions under Argentine General Business Associations Law and CNV regulations.*

b. *The consolidated financial statements mentioned in paragraph 1 are prepared, in all material respects, pursuant to International Financial Reporting Standards, as well as the relevant provisions under Argentine Business Associations Law and CNV regulations.*

Emphasis on certain matters disclosed in the financial statements

4. *Attention is drawn to the information contained in note 26 to the accompanying consolidated financial statements, in which the Company describes the situation and the adjusted amounts of certain tax claims concerning (i) export duties, and (ii) the income tax treatment afforded to transactions conducted with related parties. This issue does not modify the opinion expressed in paragraph 3.*

Report on other statutory and regulatory requirements

5. *In compliance with current legal requirements, we further report that:*

a. *The inventory is entered into the Inventory and Financial Statements Book.*

b. *The financial statements mentioned in paragraph 1 result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal regulations and the conditions under CNV Resolution No. 2850/EMI dated June 28, 1996, and their extensions filed on January 17, 1997; April 25, 1997; December*

surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes y con las condiciones establecidas en la Resolución N° 2850/EMI de la Comisión de Valores de fecha 28 de junio de 1996 y sus extensiones presentadas con fechas 17 de enero de 1997, 25 de abril de 1997, 20 de diciembre de 1999, 21 de abril de 2003 y 10 de julio de 2010.

c. Hemos revisado la Memoria y el Informe sobre el grado de cumplimiento al Código de Gobierno Societario previsto por la Resolución 606/2012 de la Comisión Nacional de Valores e incluido como anexo separado a la Memoria de la Dirección. En relación a dichos documentos, hemos revisado la información brindada por la Dirección y manifestamos que nada tenemos que observar en sus aspectos sustanciales en lo que es materia de nuestra competencia.

d. De acuerdo a lo requerido por la Resolución General N° 340 de la Comisión Nacional de Valores, sobre la independencia del auditor externo y sobre la calidad de las políticas de auditoría aplicadas por el mismo y de las políticas de contabilización de la Sociedad, el informe del auditor externo descripto anteriormente sobre los estados contables mencionados en el párrafo 1.,incluye la manifestación de haber aplicado las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento, que comprenden los requisitos de independencia, y no contiene salvedades en relación a la aplicación de dichas normas y de las normas contables profesionales vigentes en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, República Argentina.

e. En ejercicio del control de legalidad que nos compete, hemos aplicado durante el ejercicio los restantes procedimientos descriptos en el artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550, que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias, no teniendo observaciones que formular al respecto.

f. Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
Por Comisión Fiscalizadora
8 de Marzo de 2021

ERNESTO J. CASSANI
Síndico Titular
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A T°90 – F° 97

20, 1999; April 21, 2003; and July 10, 2010.

c. *We have reviewed the Board of Directors' Letter to the Shareholders and the report on the level of compliance with the Corporate Governance Code under CNV Resolution No. 606/2012, which was included as a separate exhibit to the Board of Directors' Letter to the Shareholders. As to those documents, we have reviewed the information provided by the Board of Directors and we have no findings as to their material aspects within the scope of our competence.*

d. *In conformity with CNV General Resolution No. 340, on the independence of the external auditor and on the quality of the audit procedures applied by such auditor and the Company's accounting policies, the external auditor's report mentioned above on the financial statements mentioned in paragraph 1 includes a representation that International Auditing Standards issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) have been applied and does not include any qualifications in connection with the application of such standards and the professional accounting standards effective in Buenos Aires City, Argentina.*

e. *In compliance with the legality control within our competence, during the fiscal year, we applied the remaining procedures described in section 294, General Business Associations Law No. 19,550, which we deemed necessary based on circumstances, there being no observations to make in this regard.*

f. *We have applied the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the related professional standards issued by the CPCECABA (Professional Council in Economic Sciences of the City of Buenos Aires.)*

Buenos Aires City,
On behalf of Statutory Audit Committee
March 8, 2021

ERNESTO J. CASSANI
Statutory Auditor Certified
Public Accountant (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fo. 97

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores de
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Domicilio legal: Bouchard 680 – Piso 12, Ciudad Autónoma de Buenos Aires CUIT: 30-50085862-8

I. INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

Opinión

Hemos auditado los estados financieros consolidados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. ("la Sociedad") y sus sociedades controladas ("el Grupo"), que comprenden el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de los estados financieros consolidados, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada del Grupo al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo consolidados correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados "de nuestro informe.Somos independientes del Grupo de conformidad con el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia)" del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA, por su sigla en inglés) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros consolidados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Para cada cuestión incluida más abajo en esta sección, la descripción de cómo fueron tratadas en nuestra auditoría se proporciona en ese contexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades que se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados" de nuestro informe, incluso en relación con estas cuestiones. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos aplicados para tratar las cuestiones que se incluyen a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros consolidados adjuntos.

Test de deterioro del valor de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y plusvalía

Descripción de la cuestión clave

Al 31 de diciembre de 2020, el importe en libros de las propiedades, planta y equipo asciende a $12.540 millones y el importe en libros de los activos intangibles y plusvalía as-

AUDIT REPORT ISSUED BY AN INDEPENDENT AUDITOR

To the Directors of
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Registered office: Bouchard 680, Piso 12°, Buenos Aires City
CUIT (Argentine tax identification number): 30-50085862-8

I. REPORT ON THE AUDIT OF CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. (the "Company") and its subsidiaries (the "Group"), which comprise the consolidated statement of financial position as of December 31, 2020, and the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, as well as the explanatory information on the consolidated financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying consolidated financial statements present fairly, in all material respects, the consolidated financial position of the Group as of December 31, 2020, its consolidated income (loss) and cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Grounds for the opinion

We have performed our audit in accordance with the International Standards on Auditing (ISA) issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). Our responsibilities under those standards are described below in the section "Auditor's responsibilities on the audit of the consolidated financial statements" of our report. We are independent from the Group pursuant to the Code of Ethics for Professional Accountants (including International Ethics Standards) of the IESBA (International Ethics Standards Board for Accountants), along with the requirements applicable to our audit of consolidated financial statements in Buenos Aires City, and we have complied with other ethical responsibilities arising from such requirements and IESBA's Code. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the consolidated financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the consolidated financial statements as a whole and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter included below in this section, the manner in which they were treated in our audit is described within such context.

We have complied with our responsibilities described below in the section "Auditor's responsibilities on the audit of the consolidated financial statements" of our report, even in relation to these matters. Consequently, our audit included the application of the procedures designed to respond to our assessment of material misstatement risks in the consolidated financial statements. The outcome of our audit procedures, including the procedures applied to analyze the matters included below, provides the basis for our audit opinion on the accompanying consolidated financial statements.

Recoverable value of property, plant and equipment, intangible assets and goodwill and interest in certain companies over which control is exerted

Description of the key matter

As of December 31, 2020, the carrying amount of property, plant and equipment is ARS 12.54 billion, and the carrying

ciende a $2.071 millones, que, en su conjunto, representan un 40,89% del total del activo consolidado. Los activos intangibles y plusvalía son asignados a las correspondientes unidades generadoras de efectivo (UGEs) a las que pertenecen las propiedades, planta y equipos, y el Grupo realiza al menos al cierre de cada ejercicio, o antes si se identifican indicios de deterioro, una evaluación para determinar si las UGEs sufrieron un deterioro que corresponda asignar a los mencionados activos. El desempeño del Grupo depende en gran medida de la evolución de la economía argentina, cuya desaceleración en el período actual ha afectado el desempeño financiero de las diferentes UGEs, constituyendo un indicio de deterioro de valor.

Los valores recuperables para el test de deterioro se determinan como el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos costo de disposición. Dicha determinación requiere que la Dirección identifique, y luego efectúe una valorización, de las unidades generadoras de efectivo, para lo que es necesario efectuar estimaciones y supuestos.

Para los cálculos del valor recuperable, el Grupo usa proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que se basan en la evaluación de la Dirección de variables y condiciones del mercado tales como la evolución de crecimiento de precios y volúmenes, gastos operativos futuros y las tasas de crecimiento a largo plazo y de descuento. Debido a la incertidumbre asociada con estas estimaciones, esto se ha considerado un asunto clave de auditoría del período actual.

Como fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría

Nuestros procedimientos de auditoría para la evaluación del análisis de deterioro del PPE, activos intangibles y plusvalía confeccionado por la Dirección incluyeron, entre otros, (i) el entendimiento del proceso seguido para la determinación del valor recuperable, (ii) la revisión de la asignación de activos a las UGEs, (ii) el análisis de las consideraciones clave utilizadas por la Dirección del Grupo para la confección de los flujos de fondos descontados, (iii) el recálculo de los modelos desarrollados por la Dirección y (iv) la evaluación de las revelaciones vinculadas con esta cuestión clave que se presentan en los estados financieros consolidados.

En la evaluación de las estimaciones claves utilizadas por el Grupo en la determinación de los flujos de fondos para el horizonte proyectado contamos con la asistencia de nuestros especialistas internos en valuación, y el análisis efectuado incluyó a las tasas de descuento, las variables macroeconómicas, las tasas de crecimiento esperados, los niveles de variación de precios utilizados en la determinación de los ingresos, los márgenes de rentabilidad y los niveles requeridos de inversión y capital de trabajo para cada UGE, comparándolos con la tendencia histórica del Grupo y con información obtenida de informes de la industria y otras fuentes de información externa tales como proyecciones de crecimiento, inflación y costo del crédito, entre otras variables. Asimismo, hemos efectuado análisis de sensibilidad de las principales variables y sus efectos en el valor recuperable.

Gravámenes de exportación y tratamiento fiscal en el impuesto a las ganancias de operaciones perfeccionadas con sociedades relacionadas.

Descripción de la cuestión clave

Tal como se menciona en la nota 26 a los estados financieros consolidados, en virtud de ciertas operaciones de exportación realizadas entre los ejercicios 2005 y 2015, la Sociedad se encuentra inmersa en procedimientos administrativos y judiciales por reclamos efectuados por la Administración Nacional de Aduanas (Aduana) y la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) relacionados con gravámenes de exportación e impuesto a las ganancias, respectivamente.

Estos procedimientos están sujetos a incertidumbre, en tanto dependen de hechos futuros que la Dirección no puede controlar, y llevan en curso un largo período de tiempo, resultando de ello procesos de estimación complejos. La Dirección de la Sociedad, tomando en consideración sus propios análisis junto con las opiniones de sus asesores legales externos, aplica juicios críticos para determinar si dichos procedimientos constituyen contingencias o si debe registrarse una provisión asociada a los mismos. Teniendo en consideración lo descripto, la Dirección de la Sociedad no ha contabilizado provisión alguna para los reclamos mencionados.

amount of intangible assets and goodwill is about ARS 2.07 billion, which, as a whole, account for 40.89% of total consolidated assets. The intangible assets and goodwill are allocated to the appropriate cash-generating units (CGU) to which their property, plant and equipment belong, and the Group makes an assessment –at least each year-end or prior to such date if any impairment signs are identified– to determine whether the CGUs were affected by an impairment that should be allocated to those assets. The performance of the Group depends to a large extent on the variations of the Argentine economy, whose deceleration in the current period has affected the financial performance of the different CGUs, thus constituting an impairment in value.

The recoverable values for the impairment test are determined as the higher of the value in use and the fair value less the replacement cost. Such assessment requires that Management identify and then assess CGUs, for which it is required to make estimates and assumptions.

To calculate the recoverable value, the Group uses cash flow estimates based on financial estimates approved by Management, which are subject to Management's assessment of variables and market conditions, such as the changes in the growth of prices and volumes, future operating expenses and long-term and discount growth rates. Due to the uncertainty related to these estimates, this was considered a key audit matter for the current period.

How this matter was treated in our audit

Our audit procedures to assess the impairment analysis made by Management over the property, plant and equipment, intangible assets and goodwill included, among others, (i) understanding the process followed to assess the recoverable value, (ii) reviewing the allocation of assets to CGUs, (iii) analyzing the key considerations used by Group Management in preparing discounted cash flows, (iv) recalculating the models developed by Management, and (v) evaluating the disclosures related to this key matter, as presented in the consolidated financial statements.

In assessing the key estimates used by the Group in determining the cash flows for the projected timeframe, we rely on the assistance of our internal assessment experts, and the analysis included discount rates, macroeconomic variables, expected growth rates, variation levels in the prices used to assess revenues, profitability margin and the required levels of investment and working capital for each CGU, comparing them with the Group's historical trend and the information obtained from sector reports and other external sources of information, such as growth, inflation and credit cost estimates, among other variables. We also analyzed the sensitivity of the main variables and its effects on the recoverable value.

Export duties and income tax treatment of transactions with related companies

Description of the key matter

As mentioned in note 26 to the consolidated financial statements, in view of certain exports made from 2005 through 2015, the Company is undergoing administrative and court proceedings for claims filed by Argentine Customs Authorities and the AFIP (Federal Public Revenue Agency) in relation to export duties and income tax, respectively.

These proceedings are subject to uncertainty, as they are contingent upon future events beyond the control of Management, and have been under way for a long time, thus giving rise to complex estimation processes. Company Management, considering its own analysis and the opinion of its external legal counsel, applies critical judgment to determine whether those proceedings constitute contingencies or should be included in a provision. Thus, Company Management did not book any provision for the claims previously mentioned.

En este contexto, la evolución de las decisiones en instancias administrativas o judiciales de las situaciones descriptas puede diferir de los resultados estimados por la Dirección y sus asesores legales. Consideramos estas dos situaciones mencionadas como un asunto clave de auditoría atendiendo a los montos potenciales involucrados y el nivel significativo de juicio requerido para determinar las posiciones contables relacionadas.

Como fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría

Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control y de las políticas establecidas por la Dirección para la calificación de las reclamaciones mencionados de acuerdo con la normativa contable aplicable. Para probar la evaluación de la Dirección sobre la probabilidad de una pérdida por estos reclamos, hemos contado con la asistencia de nuestros especialistas en el área legal. Los procedimientos de auditoría ejecutados incluyeron, entre otros: (i) conversaciones con los asesores legales internos y personal directivo clave para el seguimiento de la evolución de los reclamos hasta la fecha de este informe, y evaluación de su impacto en los estados financieros; (ii) revisión de los documentos jurídicos emitidos, con el objetivo de evaluar los hechos y circunstancias alrededor de cada caso; (iii) obtención de carta de confirmación de los asesores legales externos para contrastar su evaluacióndel resultado esperado para las reclamaciones de la Aduana y de la AFIP, con la calificación como contingencias que no requieren provisión que la Dirección asignó a esa reclamaciones; y (iii) evaluación de si la información revelada en los estados financieros es la requerida por el marco normativo aplicable.

Información distinta de los estados financieros consolidados y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

Otra información comprende la información incluida en la Reseña Informativa presentada para cumplimentar las normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV). Esta información es distinta de los estados financieros consolidados y de nuestro informe de auditoría correspondiente. La Dirección es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros consolidados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Dirección y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros consolidados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros consolidados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad del Grupo de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar el Grupo o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativa realista.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de información financiera del Grupo.

Within this context, the resolutions in administrative or court instances in relation to the circumstances previously described may differ from those expected by Management and its legal counsel. We consider these two circumstances to be a key audit matter in view of the potential amounts involved and the material level of judgment required to determine the related accounting positions.

How this matter was treated in our audit

We gained an understanding of the control environment and the policies set by Management to classify the claims previously mentioned in view of applicable accounting standards. To prove Management's assessment of the potential loss for these claims, we relied on the assistance of our legal experts. The audit procedures performed included, among others: (i) holding conversations with internal legal counsel and key executives to follow-up the progress in claims through the date of this report, and assessing their impact on the financial statements; (ii) reviewing the legal documents issued, so as to assess the facts and circumstances around each case; (iii) obtaining a confirmation letter from external legal counsel to compare their evaluation of the expected outcome concerning customs authorities' and the AFIP's claims with Management's classification as contingencies not requiring a provision, and (iii) evaluating whether the information disclosed in the financial statements is the information required by applicable regulations.

Information other than the separate financial statements and the auditor's report thereon ("Other information")

Other information comprises the information included in the summary of events submitted in compliance with CNV (Argentine Securities Commission) regulations. This information does not include the consolidated financial statements and our relevant auditor's report. Management is responsible for the other information.

Our opinion on the consolidated financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereof.

In connection with our audit of the consolidated financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude –within our competence–that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of Management and the Audit Committee with governance for the consolidated financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the consolidated financial statements in accordance with IFRS and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of consolidated financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the consolidated financial statements, Management is responsible for assessing the Group's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern basis of accounting unless management either intends to liquidate the Group or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Audit Committee is responsible for overseeing the Group's financial reporting process.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros consolidados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros consolidados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativas si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros consolidados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros consolidados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Grupo.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la

Auditor's responsibilities for the audit of the consolidated financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the consolidated financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the consolidated financial statements.

As part of an audit performed in accordance with the ISAs, we applied our professional judgment and we maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the consolidated financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Group's internal control.

- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

Dirección.
- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Grupo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros consolidados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que el Grupo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros consolidados, incluida la información revelada, y si los estados financieros consolidados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro delGrupo para expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría del Grupo. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Group's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the consolidated financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify an opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of auditor's report. However, future events or conditions may cause the Group to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the consolidated financial statements, including the disclosures, and whether the consolidated financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

- Obtain sufficient and appropriate judgment in relation to the financial information of the entities or business activities inside the Group to express an opinion on the consolidated financial statements. We are responsible for the Group's management, oversight and audit. We are solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

También proporcionamos al Comité de Auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente se pensaría que afectan nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

De las cuestiones comunicadas al Comité de Auditoría, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros consolidados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión o, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

II. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

(a) Los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2020 se encuentran transcriptos en el libro Inventarios y Balances de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y, en nuestra opinión, dichos estados financieros han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

(b) Los estados financieros separados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. al 31 de diciembre de 2020, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, y con las condiciones establecidas en la Resolución N° 2850/EMI de la Comisión de Valores de fecha 28 de junio de 1996 y sus extensiones presentadas con fechas 17 de enero de 1997, 25 de abril de 1997, 20 de diciembre de 1999, 21 de abril de 2003 y 10 de julio de 2010.

(c) Al 31 de diciembre de 2020, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a $79.709.940, no siendo exigible a esa fecha.

(d) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados financieros separados de la Sociedad los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

(e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., que representan el95,93% del total facturado a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. por todo concepto, el 83,27% del total de servicios de auditoría facturados a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas y el 80,43% del total facturado a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,

8 de Marzo de 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

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding Independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the actions taken to eliminate threats or related safeguards.

From the matters communicated to the Audit Committee, we determine those matters that were most significant in the audit of the consolidated financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

II. REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

In compliance with current regulations, we further report that:

(a) *The consolidated financial statements as of December 31, 2020, were transcribed into the MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.'s inventory and financial statements book and, in our opinion, they have been prepared, in all material respects, pursuant to the relevant provisions of Argentine General Business Associations Law and CNV (Argentine Securities Commission) regulations.*

(b) *The consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. as of December 31, 2020, result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal regulations and the conditions under CNV Resolution No. 2850/EMI dated June 28, 1996, and their extensions filed on January 17, 1997; April 25, 1997; December 20, 1999; April 21, 2003; and July 10, 2010.*

(c) *As of December 31, 2020, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the Company's books, amounted to ARS 79,709,940, none of which was due and payable as of that date.*

(d) *In our audit of the Company's separate financial statements we have applied the anti-monetary laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the current effective professional standards.*

(e) *During the fiscal year ended December 31, 2020, we have billed fees related to audit services rendered to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., representing 95.93% of the total amount billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. on any and all accounts, 83.27% of the total audit service fees billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries, and 80.43% of the total amount billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries, on any and all accounts.*

Buenos Aires City,

March 8, 2021

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Partner
Certified Public Accountant U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

INFORME DE AUDITORÍA EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Señores Directores de
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Domicilio legal: Bouchard 680 – Piso 12, Ciudad Autónoma de Buenos Aires CUIT: 30-50085862-8

I. INFORME SOBRE LA AUDITORÍA DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Opinión

Hemos auditado los estados financieros separados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. ("la Sociedad"), que comprenden el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2020, y los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, así como la información explicativa de los estados financieros separados, que incluye un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros separados adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF").

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría ("NIA") emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su sigla en inglés). Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe. Somos independientes de la Sociedad de conformidadcon el "Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (incluidas las Normas Internacionales de Independencia)" del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores (Código del IESBA, por su sigla en inglés) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestraopinión. Contadores (Código del IESBA, por su sigla en inglés) junto con los requerimientos que son aplicables a nuestra auditoría de los estados financieros separados en la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, y hemos cumplido las demás responsabilidades de ética de conformidad con esos requerimientos y con el Código del IESBA. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y apropiada para nuestra opinión.

Cuestiones claves de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de los estados financieros separados del período actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de los estados financieros separados en su conjunto y en la formación de nuestra opinión sobre estos, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones. Para cada cuestión incluida más abajo en esta sección, la descripción de cómo fueron tratadas en nuestra auditoría se proporciona en esecontexto.

Hemos cumplido con las responsabilidades que se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados" de nuestro informe, incluso en relación con estas cuestiones. En consecuencia, nuestra auditoría incluyó la aplicación de procedimientos diseñados para responder a nuestra evaluación de los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados. Los resultados de nuestros procedimientos de auditoría, incluidos los procedimientos aplicados para tratar las cuestiones que se incluyen a continuación, proporcionan la base para nuestra opinión de auditoría sobre los estados financieros separados adjuntos.

AUDIT REPORT ISSUED BY AN INDEPENDENT AUDITOR

To the Directors of
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Registered office: Bouchard 680, Piso 12°, Buenos Aires City
CUIT (Argentine tax identification number): 30-50085862-8

I. REPORT ON THE AUDIT OF SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

Opinion

We have audited the separate financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. (the "Company"), which comprise the separate statement of financial position as of December 31, 2020, the separate statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, as well as the explanatory information on the separate financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying separate financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2020, its income (loss) and cash flows for the year then ended, in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS).

Grounds for the opinion

We have performed our audit in accordance with the International Standards on Auditing (ISA) issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB). Our responsibilities under those standards are described below in the section "Auditor's responsibilities on the audit of the separate financial statements" of our report. We are independent from the Company pursuant to the Code of Ethics for Professional Accountants (including International Ethics Standards) of the IESBA (International Ethics Standards Board for Accountants), along with the requirements applicable to our audit of separate financial statements in Buenos Aires City, and we have complied with other ethical responsibilities arising from such requirements and IESBA's Code. We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate for our opinion.

Key audit matters

Key audit matters are those matters that, in our professional judgment, were of most significance in our audit of the separate financial statements of the current period. These matters were addressed in the context of our audit of the separate financial statements as a whole and in forming our opinion thereon, and we do not provide a separate opinion on these matters. For each matter included below in this section, the manner in which they were treated in our audit is described within such context.

We have complied with our responsibilities described below in the section "Auditor's responsibilities on the audit of the separate financial statements" of our report, even in relation to these matters. Consequently, our audit included the application of the procedures designed to respond to our assessment of material misstatement risks in the separate financial statements. The outcome of our audit procedures, including the procedures applied to analyze the matters included below, provides the basis for our audit opinion on the accompanying separate financial statements.

Valor recuperable de las propiedades, planta y equipo, activos intangibles y plusvalía y de la participación en ciertas sociedades sobre las que se ejerce control

Descripción de la cuestión clave

Al 31 de diciembre de 2020, el importe en libros de las propiedades, planta y equipo asciende a $11.682 millones y el importe en libros de los activos intangibles y plusvalía asciende a $1.739 millones, que, en su conjunto, representan un 37,61% del total del activo en los estados financieros separados. Asimismo, la Sociedad posee participaciones que le otorgan control en las sociedades Bodega Ruca Malen S.A.U., La Salteña S.A.U., Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. y Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. Estas inversiones son medidas bajo el método de la participación y su importe en libros incluye $858 millones provenientes de propiedades, planta y equipo de las mencionadas sociedades controladas. Los activos intangibles y plusvalía de la Sociedad son asignados a las correspondientes unidades generadoras de efectivo (UGEs) a las que pertenecen sus propiedades, planta y equipos, y la Sociedad realiza al menos al cierre de cada ejercicio, o antes si se identifican indicios de deterioro, una evaluación para determinar si las UGEs sufrieron un deterioro que corresponda asignar a los correspondientes activos. El desempeño de la Sociedad y sus sociedades controladas depende en gran medida de la evolución de la economía argentina, cuya desaceleración en el período actual ha afectado el desempeño financiero de las diferentes UGEs, constituyendo un indicio de deterioro de valor.

Los valores recuperables para el test de deterioro se determinan como el mayor entre el valor de uso y el valor razonable menos costo de disposición. Dicha determinación requiere que la Dirección identifique, y luego efectúe una valorización, de las UGEs, para lo que es necesario efectuar estimaciones y supuestos.

Para los cálculos del valor recuperable, la Sociedad y sus sociedades controladas usan proyecciones de flujos de efectivo basadas en presupuestos financieros aprobados por la Dirección que se basan en la evaluación de la Dirección de variables y condiciones del mercado tales como la evolución de crecimiento de precios y volúmenes, gastos operativos futuros y las tasas de crecimiento a largo plazo

Recoverable value of property, plant and equipment, intangible assets and goodwill and interest in certain companies over which control is exerted

Description of the key matter

As of December 31, 2020, the carrying amount of property, plant and equipment is ARS 11,682 million, and the carrying amount of intangible assets and goodwill is ARS 1,739 million, which, as a whole, account for 37.61% of total assets in the separate financial statements. In addition, the Company has controlling interest in Bodega Ruca Malen S.A.U., La Salteña S.A.U., Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A. and Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. These investments are measured under the equity method and have a carrying amount of ARS 858 million from the property, plant and equipment of the controlled companies previously mentioned. The Company's intangible assets and goodwill are allocated to the appropriate cash-generating units (CGU) to which their property, plant and equipment belong, and the Company makes an assessment –at least each year-end or prior to such date if any impairment signs are identified– to determine whether the CGUs were affected by an impairment that should be allocated to the relevant assets. The performance of the Company and its subsidiaries depends to a large extent on the variations of the Argentine economy, whose deceleration in the current period has affected the financial performance of the different CGUs, thus constituting an impairment in value.

The recoverable values for the impairment test are determined as the higher of the value in use and the fair value less the replacement cost. Such assessment requires that Management identify and then assess CGUs, for which it is required to make estimates and assumptions.

To calculate the recoverable value, the Company and its subsidiaries use cash flow estimates based on financial estimates approved by Management, which are subject to Management's assessment of variables and market conditions, such as the changes in the growth of prices and volumes, future operating expenses and long-term and

de descuento. Debido a la incertidumbre asociada con estas estimaciones, esto se ha considerado un asunto clave de auditoría del períodoactual.

Como fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría
Nuestros procedimientos de auditoría para la evaluación del análisis de deterioro llevado a cabo por la Dirección para los activos mencionados en la descripción de la cuestión clave incluyeron, entre otros, (i) el entendimiento del proceso seguido para la determinación del valor recuperable, (ii) la revisión de la asignación de activos a las UGEs, cuando resultó aplicable, (iii) el análisis de las consideraciones clave utilizadas por la Dirección para la confección de los flujos de fondos descontados, (iv) el recálculo de los modelos desarrollados por la Dirección y (v) la evaluación de las revelaciones vinculadas con esta cuestión clave que se presentan en los estados financieros separados.

En la evaluación de las estimaciones claves utilizadas por la Dirección en la determinación de los flujos de fondos de los activos de la Sociedad y los de sus sociedades controladas para el horizonte proyectado contamos con la asistencia de nuestros especialistas internos en valuación, y el análisis efectuado incluyó a las tasas de descuento, las variables macroeconómicas, las tasas de crecimiento esperados, los niveles de variación de precios utilizados en la determinación de los ingresos, los márgenes de rentabilidad y los niveles requeridos de inversión y capital de trabajo para cada UGE, comparándolos con la tendencia histórica del Grupo y con información obtenida de informes de la industria y otras fuentes de información externa tales como proyecciones de crecimiento, inflación y costo del crédito, entre otras variables. Asimismo, hemos efectuado análisis de sensibilidad de las principales variables y sus efectos en el valor recuperable.

Gravámenes de exportación y tratamiento fiscal en el impuesto a las ganancias deoperaciones perfeccionadas con sociedadesrelacionadas.

Descripción de la cuestión clave
Tal como se menciona en la nota 26 a los estados financieros consolidados, en virtud de ciertas operaciones de exportación realizadas entre los ejercicios 2005 y 2015, la Sociedad

Due to the uncertainty related to these estimates, this was considered a key audit matter for the current period.

How this matter was treated in our audit
Our audit procedures to assess the impairment analysis made by Management over the assets mentioned in the key audit description included, among others, (i) understanding the process followed to assess the recoverable value, (ii) reviewing the allocation of assets to CGUs, as applicable, (iii) analyzing the key considerations used by Management in preparing discounted cash flows, (iv) recalculating the models developed by Management, and (v) evaluating the disclosures related to this key matter, as presented in the separate financial statements.

In assessing the key estimates used by Management in determining the Company's cash flows and those of its subsidiaries for the projected timeframe, we rely on the assistance of our internal assessment experts, and the analysis included discount rates, macroeconomic variables, expected growth rates, variation levels in the prices used to assess revenues, profitability margin and the required levels of investment and working capital for each CGU, comparing them with the Group's historical trend and the information obtained from sector reports and other external sources of information, such as growth, inflation and credit cost estimates, among other variables. We also analyzed the sensitivity of the main variables and its effects on the recoverable value.

Export duties and income tax treatment of transactions with related companies

Description of the key matter
As mentioned in note 26 to the consolidated financial statements, in view of certain exports made from 2005 through 2015, the Company is undergoing administrative and court

se encuentra inmersa en procedimientos administrativos y judiciales por reclamos efectuados por la Administración Nacional de Aduanas (Aduana) y la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP) relacionados con gravámenes de exportación e impuesto a las ganancias, respectivamente.

Estos procedimientos están sujetos a incertidumbre, en tanto dependen de hechos futuros que la Dirección no puede controlar, y llevan en curso un largo período de tiempo, resultando de ello procesos de estimación complejos. La Dirección de la Sociedad, tomando en consideración sus propios análisis junto con las opiniones de sus asesores legales externos, aplica juicios críticos para determinar si dichos procedimientos constituyen contingencias o si debe registrarse una provisión asociada a los mismos. Teniendo en consideración lo descripto, la Dirección de la Sociedad no ha contabilizado provisión alguna para los reclamos mencionados. En este contexto, la evolución de las decisiones en instancias administrativas o judiciales de las situaciones descriptas puede diferir de los resultados estimados por la Dirección y sus asesores legales. Consideramos estas dos situaciones mencionadas como un asunto clave de auditoría atendiendo a los montos potenciales involucrados y el nivel significativo de juicio requerido para determinar las posiciones contables relacionadas.

Como fue tratada la cuestión clave en nuestra auditoría

Hemos obtenido un entendimiento del entorno de control y de las políticas establecidas por la Dirección para la calificación de las reclamaciones mencionados de acuerdo con la normativa contable aplicable. Para probar la evaluación de la Dirección sobre la probabilidad de una pérdida por estos reclamos, hemos contado con la asistencia de nuestros especialistas en el área legal. Los procedimientos de auditoría ejecutados incluyeron, entre otros: (i) conversaciones con los asesores legales internos y personal directivo clave para el seguimiento de la evolución de los reclamos hasta la fecha de este informe, y evaluación de su impacto en los estados financieros; (ii) revisión de los documentos jurídicos emitidos, con el objetivo de evaluar los hechos y circunstancias alrededor de cada caso; (iii) obtención de carta de confirmación de los asesores legales externos para contrastar su evaluacióndel resultado esperado para las reclamaciones de la Aduana y de la AFIP, con la calificación como contingencias que no requieren provisión que la Dirección asignó a esa reclamaciones ; y (iii) evaluación de si la información revelada en los estados financieros es la requerida por el marco normativo aplicable.

Información distinta de los estados financieros separados y del informe de auditoría correspondiente ("otra información")

Otra información comprende la información incluida en la Memoria del Directorio. Esta información es distinta de los estados financieros separados y de nuestro informe de auditoría correspondiente. La Dirección es responsable de la otra información.

Nuestra opinión sobre los estados financieros separados no cubre la otra información y no expresamos ninguna forma de conclusión que proporcione un grado de seguridad sobre esta.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros separados, nuestra responsabilidad es leer la otra información y, al hacerlo, considerar si existe una incongruencia significativa entre la otra información y los estados financieros o el conocimiento obtenido por nosotros en la auditoría, o si por algún otro motivo parece que existe una incorrección significativa. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos, en lo que es materia de nuestra competencia, que en la otra información existe una incorrección significativa, estamos obligados a informarlo. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidades de la Dirección y del Comité de Auditoría en relación con los estados financieros separados

La Dirección es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros separados de conformidad con las NIIF, y del control interno que la Dirección considere necesario para permitir la preparación de estados financieros separados libres de incorrección significativa, debida a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros separados, la Dirección es responsable de la valoración de la capacidad de la Sociedad de continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando

proceedings for claims filed by Argentine Customs Authorities and the AFIP (Federal Public Revenue Agency) in relation to export duties and income tax, respectively.

These proceedings are subject to uncertainty, as they are contingent upon future events beyond the control of Management, and have been under way for a long time, thus giving rise to complex estimation processes. Company Management, considering its own analysis and the opinion of its external legal counsel, applies critical judgment to determine whether those proceedings constitute contingencies or should be included in a provision. Thus, Company Management did not book any provision for the claims previously mentioned. Within this context, the resolutions in administrative or court instances in relation to the circumstances previously described may differ from those expected by Management and its legal counsel. We consider these two circumstances to be a key audit matter in view of the potential amounts involved and the material level of judgment required to determine the related accounting positions.

How this matter was treated in our audit

We gained an understanding of the control environment and the policies set by Management to classify the claims previously mentioned in view of applicable accounting standards. To prove Management's assessment of the potential loss for these claims, we relied on the assistance of our legal experts. The audit procedures performed included, among others: (i) holding conversations with internal legal counsel and key executives to follow-up the progress in claims through the date of this report, and assessing their impact on the financial statements; (ii) reviewing the legal documents issued, so as to assess the facts and circumstances around each case; (iii) obtaining a confirmation letter from external legal counsel to compare their evaluation of the expected outcome concerning customs authorities' and the AFIP's claims with Management's classification as contingencies not requiring a provision, and (iii) evaluating whether the information disclosed in the financial statements is the information required by applicable regulations.

Information other than the separate financial statements and the auditor's report thereon ("Other information")

Other information comprises the information included in the Board of Directors' Letter to the Shareholders. This information does not include the separate financial statements and our relevant auditor's report. Management is responsible for the other information.

Our opinion on the separate financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereof.

In connection with our audit of the separate financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated. If, based on the work we have performed, we conclude –within our competence–that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of Management and the Audit Committee with governance for the separate financial statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the separate financial statements in accordance with IFRS and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of separate financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the separate financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern and using the going concern

el principio contable de empresa en funcionamiento, excepto si la Dirección tiene intención de liquidar la Sociedad o de cesar sus operaciones, o bien no existe otra alternativarealista.

El Comité de Auditoría es responsable de la supervisión del proceso de información financiera de la Sociedad.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros separados

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que los estados financieros separados en su conjunto están libres de incorrección significativa, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contenga nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con las NIA siempre detecte una incorrección significativa cuando ella exista. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran significativassi,individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros separados.

Como parte de una auditoría de conformidad con las NIA, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de incorrección significativa en los estados financieros separados, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección significativa debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección significativa debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas, así como la razonabilidad de las estimaciones contables y revelaciones relacionadas efectuadas por la Dirección.

- Concluimos sobre lo apropiado de la utilización, por la Dirección, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en los elementos de juicio obtenidos, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre importante relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad de la Sociedad para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre importante, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros separados o, si dichas revelaciones no son apropiadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en los elementos de juicio obtenidos hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden ser causa de que la Sociedad deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros separados, incluida la información revelada, y si los estados financieros separados representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logre una presentación razonable.

- Obtenemos elementos de juicio suficientes y apropiados en relación con la información financiera de las entidades o actividades empresariales dentro de la Sociedad para expresar una opinión sobre los estados financieros separados. Somos responsables de la dirección, supervisión y realización de la auditoría de la Sociedad. Somos los únicos responsables de nuestra opinión de auditoría.

Nos comunicamos con el Comité de Auditoría en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de

basis of accounting unless management either intends to liquidate the Company or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

The Audit Committee is responsible for overseeing the Company's financial reporting process.

Auditor's responsibilities for the audit of the separate financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the separate financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of the separate financial statements.

As part of an audit performed in accordance with the ISAs, we applied our professional judgment and we maintain professional skepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the separate financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.

- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control.

- Evaluate the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.

- Conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the separate financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify an opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.

- Evaluate the overall presentation, structure and content of the separate financial statements, including the disclosures, and whether the separate financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

- Obtain sufficient and appropriate judgment in relation to the financial information of the entities or business activities inside the Company to express an opinion on the separate financial statements. We are responsible for the Company's Management, oversight and audit. We are solely responsible for our audit opinion.

We communicate with the Audit Committee regarding, among other matters, the planned scope and timing of the

realización de la auditoría planificados, y los hallazgos significativos de la auditoría, incluyendo cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

También proporcionamos al Comité de Auditoría una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables relacionados con independencia, y comunicamos todas las relaciones y demás cuestiones que razonablemente se pensaría que afectan nuestra independencia y, en su caso, las acciones tomadas para eliminar amenazas o las salvaguardas aplicadas.

De las cuestiones comunicadas al Comité de Auditoría, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de los estados financieros separados del período actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría. Describimos esas cuestiones en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestióno, en circunstancias extremadamente poco frecuentes, determinemos que una cuestión no se debería comunicar en nuestro informe porque puede preverse razonablemente que las consecuencias adversas de hacerlo superarían los beneficios de interés público de la misma.

II. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

a) Los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2020 se encuentran transcriptos en el libro Inventarios y Balances de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y, en nuestra opinión, dichos estados financieros han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la Comisión Nacional de Valores ("CNV").

b) Los estados financieros separados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. al 31 de diciembre de 2020, surgen de registros contables llevados, en sus aspectos formales, de conformidad con las normas legales vigentes, y con las condiciones establecidas en la Resolución 2850/EMI de la Comisión de Valores de fecha 28 de junio de 1996 y sus extensiones presentadas con fechas 17 de enero de 1997, 25 de abril de 1997, 20 de diciembre de 1999, 21 de abril de 2003 y 10 de julio de 2010.

c) Al 31 de diciembre de 2020, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de la Sociedad, asciende a $79.709.940, no siendo exigible a esa fecha.

d) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados financieros separados de la Sociedad los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

e) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2020, hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., que representan el95,93% del total facturado a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. por todo concepto, el 83,27% del total de servicios de auditoría facturados a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas y el 80,43% del total facturado a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
8 de Marzo de 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

audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

We also provide the Audit Committee with a statement that we have complied with relevant ethical requirements regarding Independence, and to communicate with them all relationships and other matters that may reasonably be thought to bear on our independence, and where applicable, the actions taken to eliminate threats or related safeguards.

From the matters communicated to the Audit Committee, we determine those matters that were most significant in the audit of the separate financial statements of the current period and are therefore the key audit matters. We describe these matters in our auditor's report unless law or regulation precludes public disclosure about the matter or when, in extremely rare circumstances, we determine that a matter should not be communicated in our report because the adverse consequences of doing so would reasonably be expected to outweigh the public interest benefits of such communication.

II. REPORT ON OTHER LEGAL AND REGULATORY REQUIREMENTS

In compliance with current regulations, we further report that:

(a) *The separate financial statements as of December 31, 2020, were transcribed into the MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.'s inventory and financial statements book and, in our opinion, they have been prepared, in all material respects, pursuant to the relevant provisions of Argentine General Business Associations Law and CNV (Argentine Securities Commission) regulations.*

(b) *The separate financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. as of December 31, 2020, result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal regulations and the conditions under CNV Resolution No. 2850/EMI dated June 28, 1996, and their extensions filed on January 17, 1997; April 25, 1997; December 20, 1999; April 21, 2003; and July 10, 2010.*

(c) *As of December 31, 2020, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the Company's books, amounted to ARS 79,709,940, none of which was due and payable as of that date.*

(d) *In our audit of the Company's separate financial statements we have applied the anti-monetary laundering and anti-terrorist financing procedures provided in the current effective professional standards.*

(e) *During the fiscal year ended December 31, 2020, we have billed fees related to audit services rendered to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., representing 95.93% of the total amount billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. on any and all accounts, 83.27% of the total audit service fees billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries, and 80.43% of the total amount billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries, on any and all accounts.*

Buenos Aires City,
March 8, 2021

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 – F° 13

ADRIÁN G. VILLAR
Partner
Certified Public Accountant U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 - F° 228

MOLINOS

Nos une comer mejor

Uruguay 4075 - Victoria, Buenos Aires - Argentina

www.molinos.com.ar