

Memoria y Balance

ANNUAL REPORT



2019

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 2019

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, 2019

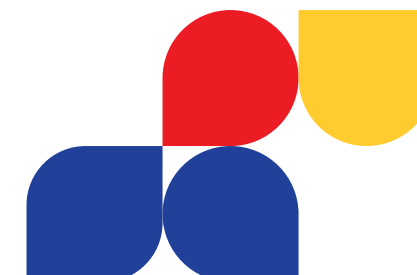
4

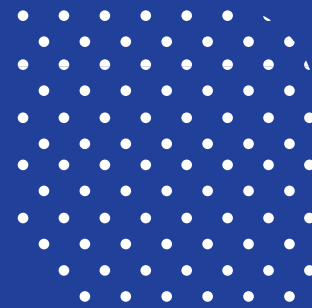
VENCIMIENTO DE MANDATOS

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2019

EXPIRY OF TERMS OF OFFICE

Financial statements
as of December 31, 2019





UNO // ONE

1 **DIRECTORIO**

DIRECTORY





MIEMBROS INTEGRANTES DEL DIRECTORIO

MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS:

MIEMBROS INTEGRANTES DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA Y AUDITOR EXTERNO

MEMBERS OF THE STATUTORY AUDIT COMMITTEE AND EXTERNAL AUDITOR

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 SUPLENTE:

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 2019.

SÍNDICOS TITULARES:

Ernesto Juan Cassani

Pablo 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.

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)

SUBSTITUTING DIRECTORS:

Mariano Mazur (i)

Sebastián Gallo (ii)

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

(ii) Its term expires on December 31, 2019.

STATUTORY AUDITORS:

Ernesto Juan Cassani

Pablo Di Iorio

Agustín Pedro Allende

Alternate Statutory

Pedro Jorge Donato

Santiago Alberto Fumo

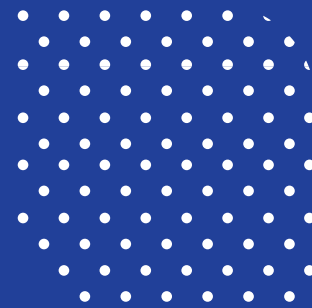
Maria Eugenia Vilhena

External Auditor:

Adrian Gabriel Villar - Titular

Leonel Germán Tremonti - Suplente

Estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.



DOS // TWO

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	2015 (*) (**)	2016 (**)	2017	2018	2019
Ingresos por actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	25.640,0	10.709,5	30.900,3	32.875,3	32.766,8
Productos de marca (operaciones que continúan) / Branded products (operations still underway)	8.520,1	10.709,5	30.900,3	32.875,3	32.766,8
ALIMENTOS / FOOD	-	9.450,0	27.180,2	29.898,3	30.154,8
BODEGAS / WINERY	-	1.259,5	3.720,1	2.977,1	2.612,0
Graneles (operaciones discontinuadas) / Commodities (discontinued operations)	17.119,9	0,0	-	-	-
EBITDA (1) antes de resultados no recurrentes (2) / EBITDA (1) before nonrecurring income (loss) (2)	1.563,4	932,9	202,4	1.867,2	933,6
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	6,1%	8,7%	0,7%	5,7%	2,8%
EBITDA antes de resultados no recurrentes - Productos de marca / EBITDA before nonrecurring income (loss) - Branded products	972,7	932,9	202,4	1.867,2	933,6
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	11,4%	8,7%	0,7%	5,7%	2,8%
EBITDA ALIMENTOS / EBITDA, FOOD	-	519,3	-104,1	1.779,2	1.012,2
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	-	5,5%	-0,4%	6,0%	3,4%
EBITDA BODEGAS / EBITDA, WINERY	-	413,6	306,6	88,0	-78,6
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	-	32,8%	8,2%	3,0%	-3,0%
EBITDA antes de resultados no recurrentes - Graneles (operaciones discontinuadas) / EBITDA before nonrecurring income (loss) - Commodities business (discontinued operations)	590,7	0,0	0,0	0,0	0,0
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	3,5%	-	-	-	-
Resultados no recurrentes (2) / Nonrecurring income (loss) (2)	-7,7	-355,0	-1.163,6	-719,6	160,0
Resultados financieros (3) / Financial income (expense) (3)	406,0	-286,8	-515,0	-3.541,1	-1.248,8
EBTDA (4) antes de resultados no recurrentes (2) / EBTDA (4) before nonrecurring income (loss) (2)	1.969,4	646,1	-312,6	-1.673,9	-315,2
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio / Income (loss) for the year, net	1.095,1	2,5	-1.160,8	-2.619,4	-1.006,4

(*) La estructura financiera consolidada y la estructura del resultado integral consolidado, por el período finalizado al 31 de diciembre de 2015, no fueron modificadas y, por lo tanto, incluyen los saldos y resultados correspondientes a los Negocios de Marcas y Graneles.

(**) 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 y diferencia de cambio, y RECPAM para los ejercicios 2017, 2018 y 2019

(4)EBTDA: Resultado del ejercicio antes del Impuesto a las Ganancias, depreciaciones y amortizaciones.

EN MILLONES DE DÓLARES PROMEDIO / IN MILLIONS OF US DOLLARS - ON AVERAGE	2015 (*) (**)	2016 (**)	2017	2018	2019
Ingresos por actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	2.714,1	714,3	516,0	548,9	547,1
Productos de marca (operaciones que continúan) / Branded products (operations still underway)	901,9	714,3	516,0	548,9	547,1
ALIMENTOS / FOOD	-	630,3	453,8	499,2	503,5
BODEGAS / WINERY	-	84,0	62,1	49,7	43,6
Graneles (operaciones discontinuadas) / Commodities business (discontinued operations)	1.812,2	-	-	-	-
EBITDA (1) antes de resultados no recurrentes (2) / EBITDA (1) before nonrecurring income (loss) (2)	165,5	62,2	3,4	31,2	15,6
EBITDA antes de resultados no recurrentes - Productos de marca / EBITDA before nonrecurring income (loss) - Branded products	103,0	62,2	3,4	31,2	15,6
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	11,4%	8,7%	0,7%	5,7%	2,9%
EBITDA ALIMENTOS / EBITDA, FOOD	-	34,6	-1,7	29,7	16,9
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	-	5,5%	-0,4%	5,9%	3,4%
EBITDA BODEGAS / EBITDA, WINERY	-	27,6	5,1	1,5	-1,3
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	-	32,9%	8,2%	3,0%	-3,0%
EBITDA antes de resultados no recurrentes - Graneles (operaciones discontinuadas) / EBITDA before nonrecurring income (loss) - Commodities business (discontinued operations)	62,5	-	-	-	-
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	3,5%	-	-	-	-
Resultados no recurrentes (2) / Nonrecurring income (loss) (2)	-0,8	-23,7	-19,4	-12,0	2,7
Resultados financieros (3) / Financial income (expense) (3)	43,0	-19,1	-8,6	-59,1	-20,9
EBTDA (4) antes de resultados no recurrentes (2) / EBTDA (4) before nonrecurring income (loss) (2)	208,5	43,1	-5,2	-27,9	-5,3
Ganancia (Pérdida) neta del ejercicio / Income (loss) for the year, net	115,9	0,2	-19,4	-43,7	-16,8
EBITDA antes de no recurrentes - Intereses netos / EBITDA before nonrecurring income (loss) - Net interest	3,7	5,7	0,5	2,8	1,0
Tipo de cambio promedio / Average foreign exchange rate	9,45	14,99	59,89	59,89	59,89

(*)The consolidated financial structure and the consolidated structure of comprehensive income for the period ended December 31, 2015, were not amended; therefore, they include the amounts and income (loss) related to the Branded and Commodities businesses.

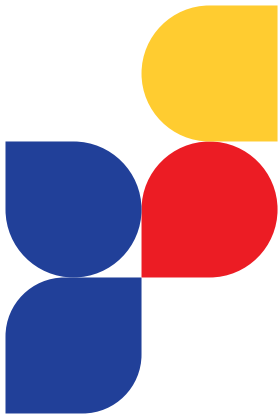
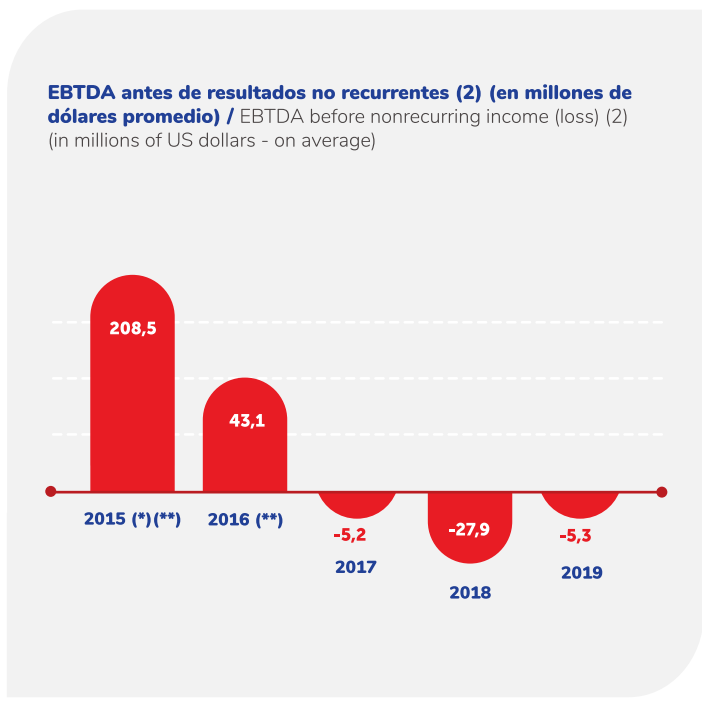
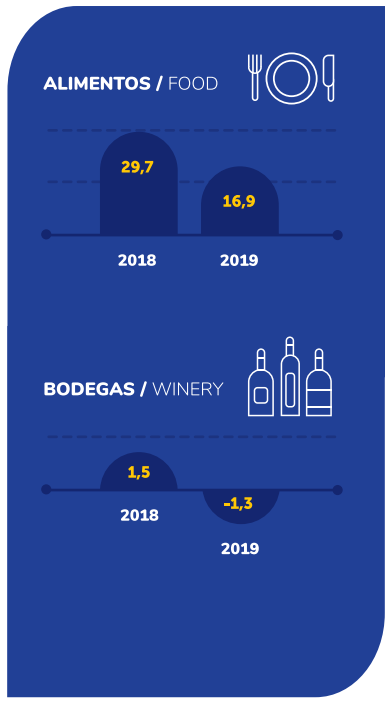
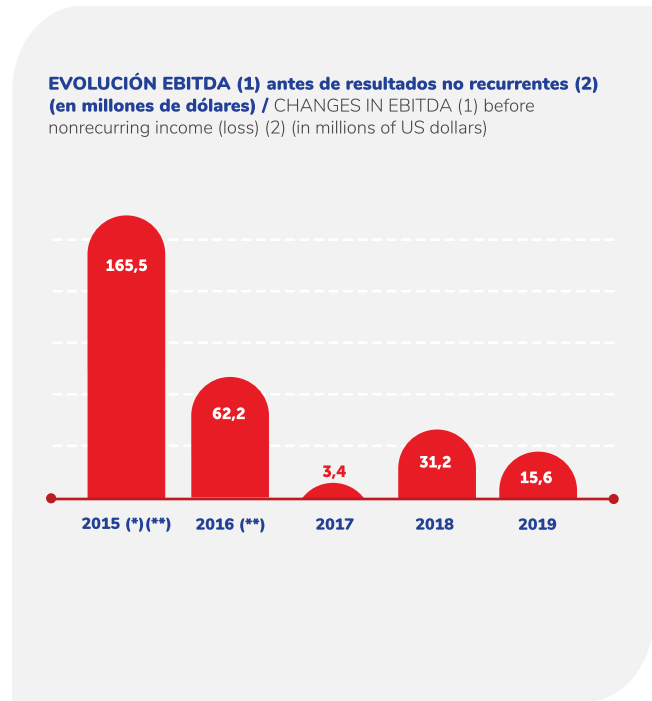
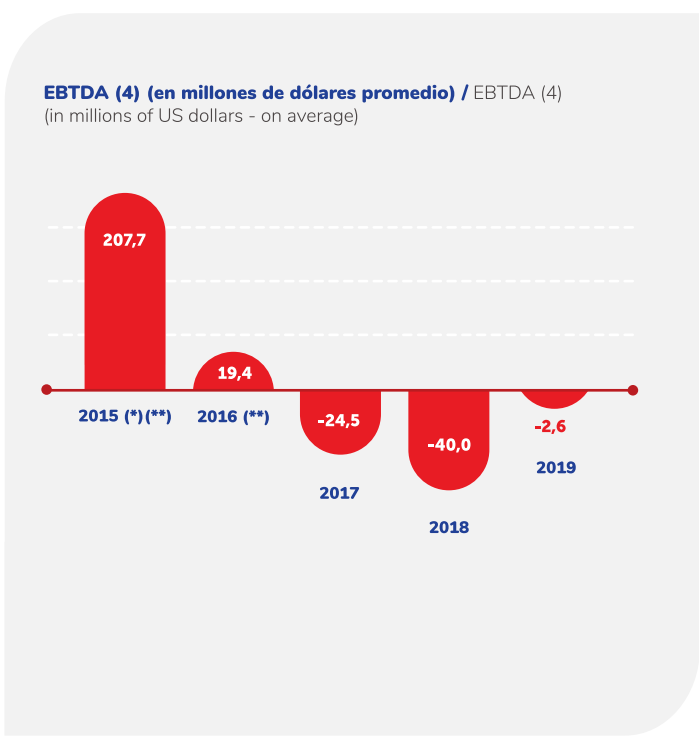
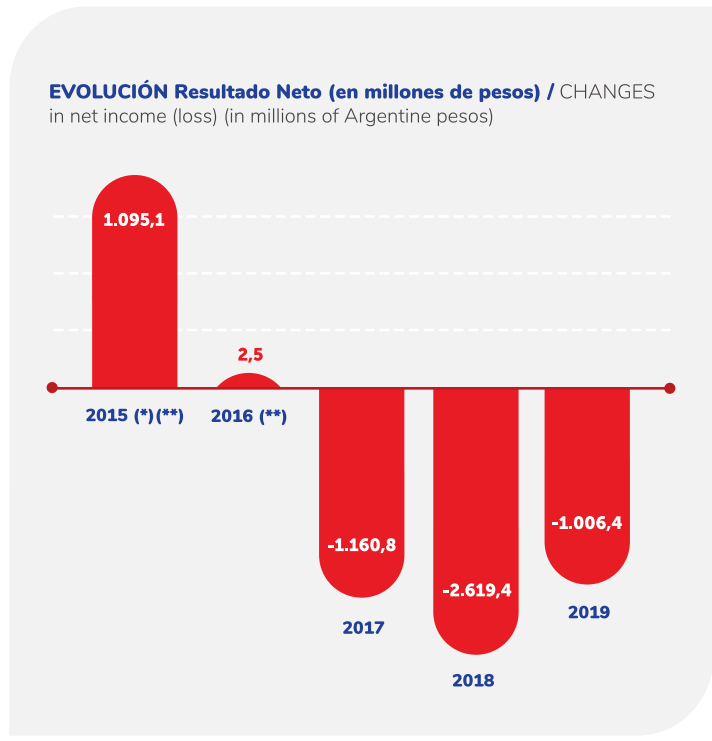
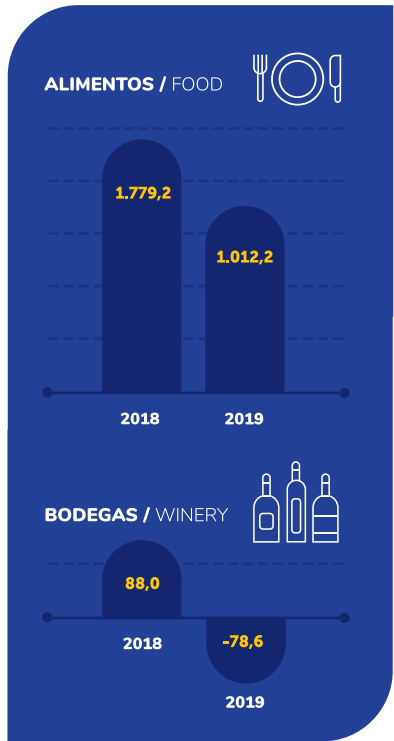
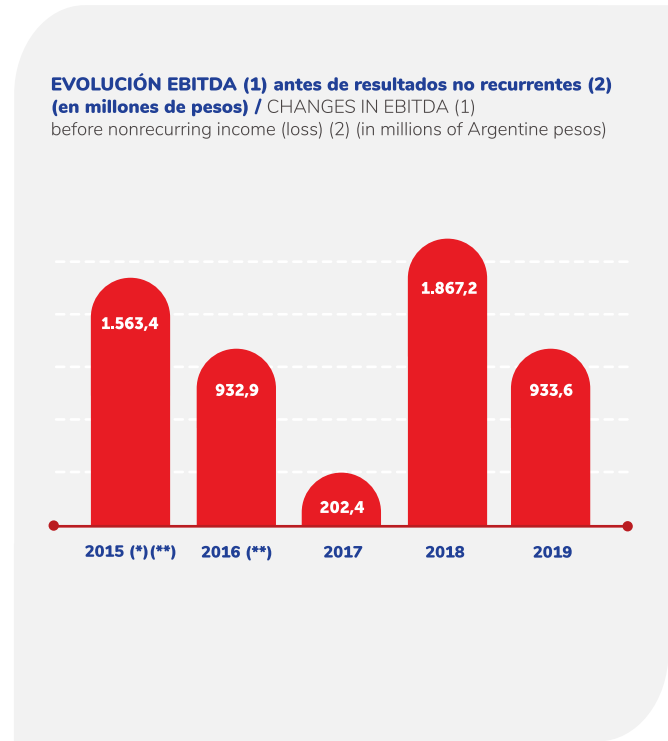
(**) In current Argentine pesos. Excluding the effect of the adjustment for inflation.

(1) EBITDA: income for the year before income tax, financial income (expense), depreciation and amortization.

(2) Nonrecurring income (loss): including income (loss) from the sale/purchase and impairment in value/revaluation of assets, severance pay and other expenses.

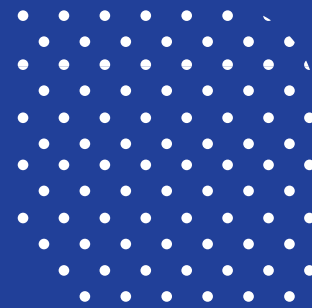
(3) Financial income (expense): including interest and foreign exchange differences, as well as income (loss) on exposure to the change in currency purchasing power for the years 2017, 2018 and 2019.

(4) EBITDA: income for the year before income tax, depreciation and amortization.



(*) La estructura financiera consolidada y la estructura del resultado integral consolidado, por el período finalizado al 31 de diciembre de 2015, no fueron modificadas y, por lo tanto, incluyen los saldos y resultados correspondientes a los Negocios de Marcas y Graneles.
(**) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(*) The consolidated financial structure and the consolidated structure of comprehensive income for the period ended December 31, 2015, were not amended; therefore, they include the amounts and income (loss) related to the Branded and Commodities businesses.
(**) In current Argentine pesos. Excluding the effect of the adjustment for inflation.

(*) La estructura financiera consolidada y la estructura del resultado integral consolidado, por el período finalizado al 31 de diciembre de 2015, no fueron modificadas y, por lo tanto, incluyen los saldos y resultados correspondientes a los Negocios de Marcas y Graneles.
(**) En pesos corrientes, no contiene los efectos del ajuste por inflación
(*) The consolidated financial structure and the consolidated structure of comprehensive income for the period ended December 31, 2015, were not amended; therefore, they include the amounts and income (loss) related to the Branded and Commodities businesses.
(**) In current Argentine pesos. Excluding the effect of the adjustment for inflation.



TRES // THREE

3 MEMORIA

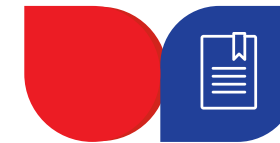
LETTER TO SHAREHOLDERS





Memoria

Letter to shareholders



Correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 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 90º finalizado el 31 de diciembre de 2019, 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, 2019; 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. 90 ended December 31, 2019, and the Summary of Events required by CNV (Argentine Securities Commission) regulations as of such date.

CONTEXTO INTERNACIONAL

A lo largo de 2019, la economía mundial evidenció señales de desaceleración económica y riesgos vinculados con la guerra comercial entre EE.UU. y China y el futuro del Brexit.

La tendencia a un menor crecimiento económico con una tasa de inflación también en baja afectó más a China, la Unión Europea y los países emergentes que a la economía norteamericana. Por su parte, la economía norteamericana sostuvo un ritmo de crecimiento, manteniendo la divergencia entre el desempeño entre EE.UU. y el resto del mundo.

Tras turbulencias en los mercados financieros a fines de 2018, por los ajustes en políticas monetarias y el incremento de los riesgos económicos asociados a la “guerra comercial” y el Brexit, se generó un giro en las políticas monetarias de la Reserva Federal y del Banco Central de Europa. Durante 2019, la Reserva Federal redujo la tasa de interés 75 puntos básicos. Por su parte, el Banco Central de Europa se acopló a este sesgo, reforzó un discurso “expansivo” y en septiembre anunció un paquete de varias medidas expansivas, incluyendo un recorte de 10 puntos básicos en la tasa de interés y una vuelta al programa de expansión cuantitativa.

Las principales consecuencias de este cambio de percepción sobre el futuro de la política monetaria han sido: una recuperación de los principales mercados de acciones que cerraron el año en niveles récord, una suba en los principales títulos de la deuda mundial (EE.UU., Alemania) que ha redundado en bajas pronunciadas de las tasas de interés, una mejora en la percepción crediticia de las economías emergentes, un dólar estable en valores de equilibrio versus las principales monedas mundiales, y precios de materias primas medios pero sostenidos.

Por su parte, Brasil no logró salir de un ritmo de crecimiento aletargado en torno al 1,0% anual, muy por debajo de las expectativas de comienzos de año. En esa línea, logró mantener la inflación en torno al 4,0, posibilitándole al Banco Central de Brasil reducir la tasa de interés de política monetaria hasta 4,5% anual.

DESEMPEÑO ECONÓMICO DE ARGENTINA

Durante 2019, la economía argentina continuó condicionada por la crisis financiera y la recesión 2018, y el segundo programa con el Fondo Monetario Internacional firmado en octubre de ese año. A estos dos elementos se le agregó el proceso electoral donde el oficialismo (Juntos por el Cambio) quedó desfavorecido en las elecciones Primarias de agosto, hecho que se confirmó con el triunfo del Frente para Todos en las elecciones del 27 de octubre, consagrándose en primera vuelta la fórmula Alberto Fernández – Cristina Fernández de Kirchner.

Fernández le sacó a Macri 8 puntos porcentuales (48,1% a 40,4%). En la PASO, la brecha había sido superior a 16 puntos. En la Cámara de Diputados, la primera minoría será Juntos por el Cambio con el bloque del Frente de Todos un escalón por detrás. En el Senado, el Frente de Todos será primera minoría cercana a conseguir mayoría propia.

En el plano económico, la crisis 2018 había derivado en la búsqueda de un acuerdo con el FMI que permitiera financiar el programa de gobierno 2019. No obstante este acuerdo, su programa económico quedó interrumpido sobre finales de octubre, después de las elecciones presidenciales.

El acuerdo con el FMI, evitó el default de la deuda pública pero no logró frenar la crisis monetaria – cambiaria. Vale recordar que el acuerdo con el FMI tenía tres años de duración y era por un total de US\$ 56,8 mil millones. De ese total, se desembolsaron hasta su interrupción en octubre / noviembre de 2019 US\$ 44 mil millones, cubriendo las necesidades de financiamiento prácticamente en la totalidad.

En cuanto a metas y condiciones para 2019, el programa contaba con tres pilares básicos: déficit fiscal primario cero, aumento de la base monetaria cero, e intervención cambiaria acotada del BCRA.

Respecto a las cuentas fiscales, se tomaron decisiones que buscaron el cumplimiento de la meta de déficit primario cero sobre finales de 2018: el aumento de recaudación por la reimplantación de retenciones a la exportación, la rebaja de reintegros a la exportación, el incremento en las tasas de estadística para las importaciones, el recorte de la obra

INTERNATIONAL CONTEXT

In 2019 the world economy showed signs of economic deceleration and risks related to the trade war between US and China, and to the future of Brexit.

The slowdown trend in economic growth and also in the inflation rate mostly affected China, the EU and the emerging countries, rather than the US economy. US economy maintained its growth pace, sustaining the divergence between the performance shown by the US and the rest of the world.

Following the turmoil in financial markets by the end of 2018 due to the monetary policy adjustments and the increase in the economic risks associated to the trade war and Brexit, there was a shift in the US Federal Reserve and European Central Bank monetary policies. In 2019 the US Federal Reserve reduced the interest rate by 75 basis points. In addition, the European Central Bank also adopted this trend, reinforced an “expansive” policy and announced a set of several expansive measures, including a cut of 10 basis points in the interest rate and a return to the quantitative expansion program.

The main consequences in this change of perception regarding the future of the monetary policy were as follows: a recovery in the main stock markets which ended the year with record levels, a rise in the main international debt securities (US, Germany), which resulted in steep falls in interest rates, an improvement of the credit perception of emerging economies, a stable US dollar at equilibrium values against the main international currencies, and average but sustained raw material prices.

In addition, Brazil did not manage to increase its lethargic growth rate of about 1.0% p.a., which was much lower than that expected at the beginning of the year. Along these lines, it managed to maintain the inflation rate at 4.0%, which allowed the Central Bank of Brazil to reduce the monetary policy interest rate to 4.5% p.a

ARGENTINA'S ECONOMIC PERFORMANCE

In 2019 the Argentine economy continued to be conditioned by the financial crisis and the 2018 recession, as well as by the second agreement entered into with the IMF in October that year. In addition, the election process whereby the ruling party (Juntos por el Cambio) obtained an unfavorable outcome in the primary election held in August, a trend that was confirmed with the victory of the Frente para Todos in the election held on October 27, in which the Alberto Fernández – Cristina Fernández de Kirchner presidential ticket came out ahead.

Fernández obtained 8 percentage points over Macri (48.1% as compared to 40.4%). In the PASO (open primary election), the gap had exceeded 16 percentage points. In the House of Representatives, Juntos por el Cambio will be the first minority followed by Frente de Todos. In the Senate, Frente de Todos will be the first minority; it is close to getting a majority of its own.

In the economic sphere, the 2018 crisis had given rise to an agreement with the IMF which would allow financing the 2019 government program. Notwithstanding the agreement, its economic program was interrupted in late October, after the presidential election.

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.

As to the goals and conditions for 2019, the program was based on three basic pillars: zero primary fiscal deficit, zero monetary base increases and limited foreign exchange intervention by the BCRA (Central Bank of Argentina).

As regards tax accounts, decisions were made towards meeting the zero primary deficit by the end of 2018: an increase in collections due to the reinstatement of export duties, a reduction in export rebates, a rise in statistical rates in the case of imports, a reduction in public works, greater

pública, mayor eficiencia en la administración pública y menores transferencias a las provincias.

La regla de aumento cero de base monetaria cerró los factores de emisión monetaria primaria: el financiamiento al Tesoro y los intereses de las LELIQ (letras de regulación monetaria) que debían refinanciarse en más LELIQ. Sin embargo, esta regla se fue relajando a partir de septiembre, primero emitiendo para financiar al Tesoro, luego emitiendo los intereses de las Leliq y en noviembre se sumó la emisión cambiaria. Esto resultó en un crecimiento de la base monetaria de 28% anual en 2019, muy por encima del 13% anual que se había establecido en el programa original con el FMI.

El tercer pilar, cambiario, definía originalmente una zona móvil de no intervención cambiaria. No obstante, el programa relajó este atributo en abril / mayo 2019, permitiéndole al Banco Central intervenciones en el mercado de cambio en el caso de que, por la incertidumbre electoral, se produjera un salto transitorio en la demanda de dólares, y evitar volatilidades excesivas del tipo de cambio.

Durante el primer semestre de 2019 y hasta la PASO de agosto, la elevada oferta de divisas proveniente del superávit comercial abasteció una demanda de dólares para atesoramiento en torno a los US\$ 1.000 M promedio mensual y un egreso neto de divisas de portafolio de otros US\$ 1.000 M promedio por mes, sin que el BCRA tuviera que vender divisas. No obstante hubo volatilidad en la cotización del dólar, aumentó 20% entre principios de febrero y mayo, para luego retroceder 5% en junio y julio.

Frente la mayor volatilidad cambiaria, la tasa de interés de referencia se incrementó nuevamente hasta alcanzar 74% anual en mayo. Esta dinámica de la tasa nominal de referencia implicó que la tasa de interés real haya alcanzado un nivel elevado en términos históricos, reforzando el sesgo contractivo de la política monetaria.

En agosto la irrupción de las elecciones primarias (PASO) cambió el contexto financiero y macroeconómico. El resultado de las PASO gatilló presiones adicionales sobre el mercado cambiario, un derrumbe en el valor de los títulos



public administration efficiency and less transfers to the provinces.

The rule aimed at the zero monetary policy increase stopped primary monetary issuance factors: Treasury financing and LELIQ's (monetary regulation bills) interest, which had to be refinanced with more LELIQ. However, this rule became more flexible as from September; first, issuances were made to finance the Argentine Treasury; then, to cover LELIQ's interest, and in November, issuances also involved currency. This resulted in a 28% rise p.a. in the 2019 monetary base, a value highly exceeding the 13% p.a. which had been established in the original plan set out with the IMF.

The third pillar, related to foreign exchange, originally defined a free-floating, nonintervention band. However, the plan flexed this attribute in April/May 2019, allowing the BCRA to intervene in the foreign exchange market in the event that there was a temporary increase in the demand for US dollars due to electoral uncertainty, to avoid an excessive volatility of the foreign exchange rate.

During the first half of 2019 and until the PASO election in August, the high supply of foreign currency arising from the commercial surplus met the demand for US dollars for hoarding purposes amounting to about USD 1,000,000 on average each month and a net outflow of currency amounting to another USD 1,000,000 on average each month, so the BCRA did not have to sell foreign currency. However, the US dollar exchange rate was somewhat volatile: it increased 20% between early February and May, and decreased 5% in June and July.

In view of the increased foreign exchange volatility, the benchmark interest rate rose again and reached 74% p.a. in May. This dynamic involving the nominal benchmark rate caused the actual interest rate to reach a historical high, reinforcing the contractive trend in the monetary policy.

In August, the PASO election changed the financial and macroeconomic context. The outcome of the PASO exerted additional pressure on the foreign exchange market, a steep fall in government securities and shares, and an outflow of deposits in US dollars from the financial system.

públicos y las acciones, y una salida de los depósitos en dólares del sistema financiero.

El tipo de cambio peso / dólar se devaluó alrededor de 35% alcanzando los AR\$ / US\$ 58 a finales de septiembre y el riesgo país medido por el índice EMBI de JP Morgan subió de 780 puntos en julio a 2.130 puntos a fines de septiembre. También Post PASO las reservas internacionales brutas bajaron unos US\$17.600 millones de US\$66.300 a US\$48.700 millones a fines de septiembre, producto de caída de depósitos en dólares en el sistema financiero (US\$-7.300 M), pagos de deuda del Tesoro (US\$-6.700 M), ventas de dólares del BCRA en el mercado cambiario (US\$-3.400 M).

Estos acontecimientos obligaron al gobierno a postergar el pago de la deuda de corto plazo (Letes y Lecaps) dado el cierre total del mercado para refinanciar estos vencimientos, y a la implantación del control de cambios para frenar las ventas de dólares del BCRA y la caída de reservas. No obstante, durante octubre el BCRA continuó vendiendo dólares en el mercado cambiario (por un total de US\$ 3.946 M) y las reservas internacionales brutas cayeron a US\$ 43.260 millones a fines de ese mes. Previo a las elecciones el tipo de cambio tocó un techo de 64,5 pesos por dólar.

Debido al salto en la demanda de dólares el BCRA decidió el 30 de octubre profundizar los controles cambiarios, reduciendo a 200 dólares mensuales el monto diario que los individuos pudieran comprar para atesoramiento. Esta medida tuvo como objetivo preservar las reservas; en este sentido, entre noviembre y diciembre el BCRA compró US\$ 3.274 millones en el mercado cambiario. En estos dos últimos meses también se frenó el drenaje de depósitos en dólares. A fines de diciembre el stock de reservas internacionales brutas ascendió a US\$ 45.190 millones, cayendo casi US\$ 25.000 millones respecto del pico alcanzado en julio. El tipo de cambio cerró el año en 63 pesos por dólar, devaluándose 62% en el año.

La suba de la tasa de interés llevó a una fuerte desaceleración del crédito y a una profundización de la recesión. Los préstamos en pesos al sector privado, a partir de octubre de 2018 cayeron nominalmente todos los meses hasta junio de 2019, lo que implica una fuerte caída en términos reales (descontada la inflación del período). Durante

el segundo semestre los préstamos detuvieron su caída y comenzaron a crecer nominalmente, cerrando el año con un crecimiento interanual de 17%, muy por debajo de la inflación anual de 53,8%.

En este contexto, el PBI continuó con una tónica recesiva. Entre el cuarto trimestre de 2018 y el primero de 2019, la caída en el nivel de actividad se profundizó tras caer el PBI 6,1% y 5,8%, respectivamente. Esa aceleración en la caída del nivel de actividad se explicó porque a las caídas de la industria y el comercio se sumaron las contracciones de los sectores de la construcción y el sistema financiero en niveles entre 7 y 10%.

Sin datos cerrados del cuarto trimestre de 2019 (y por ende, del año), el nivel de actividad todavía no encuentra un piso a la caída iniciada en el segundo trimestre de 2018. En los primeros once meses de 2019, los únicos sectores que crecieron fueron el agro y la explotación de minas y canteras (petróleo, gas y minería), con expansiones de 23,1% y 1,4% contra el mismo período de 2018. El resto de los sectores relevantes se contrajo. La intermediación financiera fue el que más cayó, - 11,7%. Le siguieron el comercio mayorista y minorista (-8,3%), la industria manufacturera (-6,8%) y la construcción (-5,8%). Dada esta dinámica, se proyecta para 2019 una caída del PBI del 2,3%. Por su parte, la inflación luego de terminar 2018 en 47,6% anual, cerró 2019 con un incremento del 53,8%.

En cuanto al financiamiento, a partir de la firma del acuerdo con el FMI a mediados de 2018 la principal fuente para los pagos de deuda en moneda extranjera pasó a ser los desembolsos del organismo. En abril de 2019 el FMI desembolsó fondos por casi US\$ 11 mil millones, seguidos de un desembolso de US\$ 5,4 mil millones en julio. Debido al elevado nivel de riesgo país Argentina no pudo recurrir a colocaciones de deuda en el mercado internacional y se concentró en el mercado local, donde emitió bonos a plazos menores a los dos años y amplió la emisión de letras de corto plazo con capitalización de intereses (LECAP) y ajustables por CER (LECER). Durante la mayor parte del año la atención estuvo puesta en lograr el mayor porcentaje posible de renovación de letras, tanto en pesos como en dólares. Durante los primeros meses de 2019 la renovación fue casi total pero a plazos cortos (dentro de

The US dollar-Argentine peso exchange rate depreciated by 35%, reaching ARS XX/USD 58 in late September and the country risk premium measured by the EMBI+ index published by JP Morgan Chase rose from 780 points in July to 2,130 points in late September. Also after the PASO election, gross international reserves decreased by about USD 17.6 billion, from USD 66.3 billion to USD 48.7 billion in late September as a result of the fall of deposits in US dollars in the financial system (USD -7,300,000), the payment of Treasury debt (USD -6,700,000), sales of US dollars performed by the BCRA on the foreign exchange market (USD -3,400,000).

These events forced the government to delay the payment of short-term payables (Letes and Lecap) since the market was fully closed to refinance such due dates, the fact that foreign exchange controls were implemented to stop the sale of US dollars by the BCRA, and the fall in reserves. However, in October the BCRA continued to sell US dollars at the foreign exchange market (for a total of USD 3,946,000), and gross international reserves fell to USD 43.26 billion by the end of the month. Before the election, the foreign exchange rate stood at ARS 64.5 per US dollar.

Due to the hike in the demand for US dollars, on October 30, the BCRA decided to strengthen foreign exchange controls by reducing the daily amount that individuals may buy for hoarding purposes to USD 200. This measure was aimed at maintaining reserves; to such end, between November and December, the BCRA bought USD 3.27 billion from the foreign exchange market. Over the last few months, the drain of deposits in dollars also stopped. By the end of December, gross international reserves stood at USD 45.2 billion, falling almost by USD 25 billion as compared to the high reached in July. The foreign exchange rate closed the year at ARS 63 per US dollar; devaluation for the year reached 62%.

The rise in the interest rate led to a significant deceleration of credits and deepened the recession. As from October 2018, the nominal amounts of the loans granted to the private sector in Argentine pesos fell every month through June 2019, which entails a considerable fall in real terms (after discounting inflation for the period). During the second half of the year, loans stopped falling and started to grow in nominal terms, closing the year with a 17% year-on-year increase, a much lower figure than annual inflation,

which stood at 53.8%.

In this context, GDP continued its downward trend. Between Q4 2018 and Q1 2019, the fall in activity levels deepened after GDP decreased by 6.1% and 5.8%, respectively. This acceleration in the fall of activity levels was due to the fact that the fall in the industrial and commercial sectors was also accompanied by a reduction in the construction and financial sectors ranging from 7% to 10%.

Without considering the definitive data for Q4 2019 (and therefore, for the year), activity levels continue the fall started in Q2 2018. During the first eleven months of 2019, the only sectors that grew were those related to agricultural activities and mine and quarry exploitation (oil and gas, and mining), which rose by 23.1% and 1.4% as compared to the same period in 2018. The remainder of the relevant sectors experienced a reduction. The financial intermediation sector was the one that fell the most, by -11.7%. It was followed by the retail and wholesale sectors (-8.3%), the manufacturing industry (-6.8%), and construction (-5.8%). Given this dynamic, GDP is expected to fall by 2.3% in 2019. In addition, after closing 2018 at 47.6% p.a., inflation for 2019 stood at 53.8%.

As regards financing, as from the agreement entered into with the IMF in mid-2018, the disbursements made by the agency became main source for settling payables in foreign currency. In April 2019, the IMF disbursed funds amounting to almost USD 11 billion, followed by an USD 5.4 billion in July. Due to its high country risk premium, Argentina was unable to resort to international debt placements and focused on the domestic market, where it issued bonds with terms lower than two years and extended the issuance of short-term bills with compound interest (LECAP) adjustable by CER (benchmark stabilization coefficient). Throughout most of the year, the focus was placed on achieving the highest percentage as regards the renewal of bills, both in Argentine pesos and in US dollars. During the first few months of 2019, they were renewed almost in full but in the short term (within 2019); bills maturing in 2020 only started to be renewed in May/June. However, after the primary election held in August, the resulting increase in Argentina's country risk premium and domestic financial turmoil, the percentage of renewals was nil and the due dates of the

2019); recién hacia mayo/junio se comenzó a renovar letras con vencimiento en 2020. Sin embargo, tras las elecciones primarias de agosto y la consecuente suba del riesgo país y turbulencia financiera local, el porcentaje de renovación fue nulo y los vencimientos de letras en poder de inversores institucionales fueron re-perfilados, pagándose en tres cuotas con extensiones de hasta seis meses.

Yendo al sector externo, la recesión y la depreciación del peso llevaron a que las importaciones se contrajeran por segundo año consecutivo. Las importaciones durante 2019 sumaron US\$ 49.125 millones, una caída del 25% respecto de 2018. Las exportaciones por su parte acumularon una suba de 5,4% interanual en el año, sumando US\$ 65.115 millones; la balanza comercial cerró así con un superávit de US\$ 15.990 millones en 2019, revirtiendo el déficit de US\$ 3.701 millones registrado en 2018.

El nuevo gobierno que asumió el 10 de diciembre designó como Ministro de Hacienda al Lic. Martín Guzmán y como Presidente del Banco Central al Lic. Miguel Ángel Pesce. La primera medida del nuevo gobierno fue enviar para su tratamiento en sesiones extraordinarias en el Congreso una Ley de Emergencia económica (Ley de Solidaridad Social y Reactivación Productiva en el Marco de la Emergencia Pública) que fue sancionada y promulgada por el poder Ejecutivo el 23 de diciembre.

La Ley declara la emergencia pública, autorizando al Ejecutivo a renegociar la deuda pública y determinando el congelamiento y revisión de las tarifas de servicios públicos en 180 días. Incluye además un paquete de medidas tributarias centradas en el aumento de las retenciones a las exportaciones, la imposición de un impuesto del 30% sobre las compras de dólares para atesoramiento y compras con tarjeta de crédito y el incremento de alícuotas de Bienes Personales. Por el lado del gasto público, la principal medida es la suspensión de la fórmula de movilidad por 180 días, y el reemplazo de este ajuste automático por dos incrementos a ser determinados por decreto en marzo y junio. También se modifica la Ley de Administración Financiera para otorgar al Ejecutivo libertad de reasignar partidas presupuestarias. Por último, y entre otras medidas, se autoriza al Tesoro a utilizar reservas del BCRA para pagos de deuda a través de la colocación de letras intransferibles.

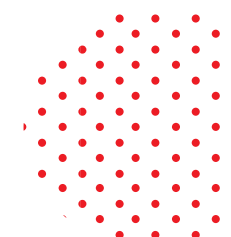


bills held by private investors were “reprofiled” to be made in three installments with extensions of up to six months.

As to the external sector, recession and the devaluation of the Argentine peso led imports to fall for the second year in a row. In 2019 imports stood at USD 49.12 billion, which represents a 25% fall as compared to 2018. Moreover, exports accumulated a 5.4% increase p.a., reaching USD 65.15 million. The trade balance closed with an USD 15.99 billion surplus in 2019, reversing the USD 3.70 billion deficit shown in 2018.

The new Argentine government that took office on December 10 appointed Martín Guzmán as Minister of Economy and Miguel Ángel Pesce as BCRA president. The first measure adopted by the new government was to submit to the Argentine Congress an economic emergency law (Law on Social Solidarity and Production Reactivation in the Context of a Public Emergency), which was approved and enacted by the Executive branch on December 23.

The law declares public emergency and authorizes the Executive branch to renegotiate sovereign debt; it freezes public utility fees and establishes that they be reviewed in 180 days. It also includes a package of tax measures focused on increasing export duties, establishing a 30% tax on purchases of US dollars for hoarding purposes and purchases made with credit cards, and increasing personal assets tax rates. As to public spending, the main measure is related to a 180-day suspension of the mobility formula and the replacement of this automatic adjustment by two increases to be determined by a presidential decree in May and June. Financial Management Law is also amended to grant the Executive branch the freedom to reallocate budget items. Lastly, the Treasury is authorized to use the BCRA’s reserves to settle payables through the placement of nontransferable bills, among other measures.



MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL CONSUMO

De acuerdo con los informes privados, en el último año el poder adquisitivo de los argentinos cayó un 1,3%. Esta situación impactó a su vez en el consumo, que cayó un 5,8% en 2019 y acumuló veinte meses negativos consecutivos.

Dicha contracción se reflejó en todos los niveles socioeconómicos, siendo los hogares de los niveles base de la pirámide los más afectados, quienes llegaron a los niveles de consumo más bajos de los últimos 17 años.

Los consumidores de los distintos niveles socioeconómicos decidieron trasladar sus compras a marcas cada vez más económicas. Compras más pequeñas y espaciadas explican la contracción junto a la caída de las primeras marcas, que fue desacelerándose durante el año, y la tendencia creciente de aquellas de bajo precio.

En 2019, 9 de cada 10 categorías sufrieron una caída en su volumen, siendo las de lácteos y refrigerados las más perjudicadas. A su vez, se abandonaron categorías prescindibles. Cabe destacar que, en agosto, el Gobierno anunció la decisión de eliminar el Impuesto al Valor Agregado (IVA) hasta el 31 de diciembre a una serie de productos de la canasta básica, para dar alivio a la situación económica que se agravó con la devaluación del peso luego de las elecciones PASO. Las categorías alcanzadas por la medida ganaron peso en el canal supermercado, a la vez que perdieron volumen en el canal autoservicios.

En cuanto a los distintos canales, en 2019 los canales mayoristas incrementaron su participación de mercado atrayendo nuevos hogares y aumentando su penetración.

MARKETS AND VARIATIONS IN CONSUMPTION

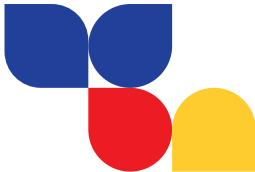
According to private reports, over the last year, Argentine people's purchasing power fell by 1.3%. In turn, this situation affected consumption, which was reduced by 5.8% in 2019 and accumulated twenty negative months in a row.

This reduction was reflected at all socioeconomic levels; the households located at the base of the pyramid were the most affected, as they reached the lowest consumption levels of the last 17 years.

Consumers from various socioeconomic levels decided to buy increasingly more inexpensive brands. The smaller, less frequent purchases explain the reduction and the main brands' fall in sales, which gradually decelerated during the year, as well as the growth of low-price brands.

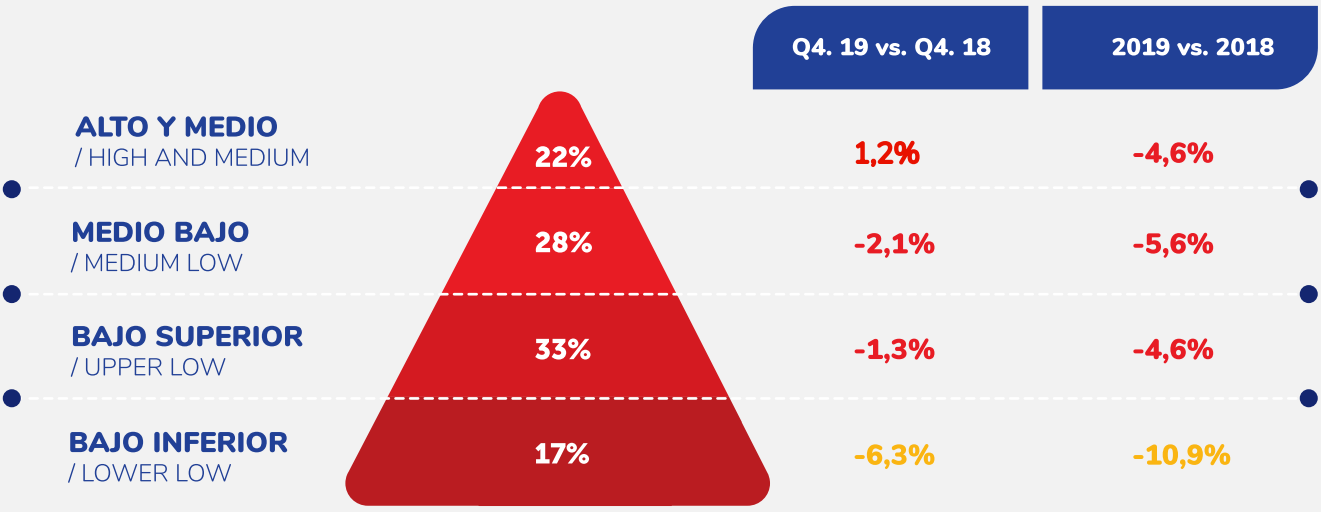
In 2019, 9 out of 10 categories experienced a fall in volumes; dairy and refrigerated products were the most affected. In addition, expendable categories were no longer in demand. In August, the government announced the decision to eliminate VAT (value-added tax) through December 31 from a series of products included in the IPC in order to provide relief to the economic situation that worsened with the Argentine peso devaluation after the PASO election. The categories included in this measure increased their volumes on the supermarkets channel and reduced their volumes in the channel related to self-service establishments.

In 2019, the wholesale channels increased their share in the market by attracting new households.



Cuadro I
Chart I

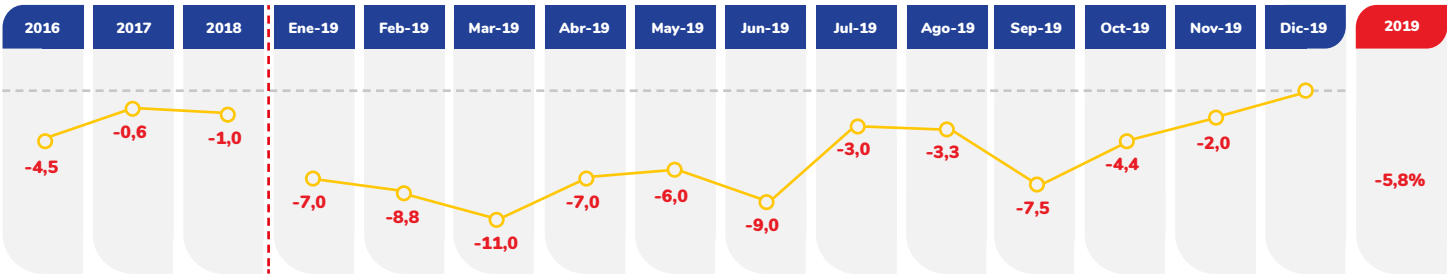
Consumo por NSE
Upper low sector consumption



Cuadro II
Chart II

Consumo: Variación vs 2018
Consumption: Variation in relation to 2018

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, 10000 colaboradores e inversiones concretadas en los últimos 2 años por más de USD 340 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.

In an aim to build a better future through businesses that positively affect people and Argentina, the Company invests in platforms serving sectors whereby Argentina is strategically positioned and faces long-term challenges: food, agricultural products and energy.

With annual revenues for USD 3.3 billion, 10,000 associates and investments amounting to over USD 340 million over the last two years, the Group promotes of all its companies' sustainable growth, assuming a leading role in each sector where 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 Argentine people to eat better by offering tastier, healthier and more accessible products.



● LA COMPAÑÍA

El 2019 ha sido un año en el que el desajuste en las variables macroeconómicas afectó profundamente a los hogares y a las familias, generando una fuerte caída del consumo. A su vez, la exponencial suba de costos, asociada a la muy fuerte devaluación de la moneda y la inflación, han impactado negativamente en el desempeño de la Compañía, que no ha podido trasladar a los precios de su cartera de productos dichos efectos.

Frente a este contexto, Molinos buscó sortear la coyuntura desafiante sin perder de vista las bases del negocio y el largo plazo. Gracias al esfuerzo de todos los colaboradores de la Compañía, se inauguró un centro de distribución de última generación y una nueva línea de obleas bañadas en la planta Esteban Echeverría, se incorporó el nuevo sistema SAP S/4 Hana que permitió modernizar y digitalizar los procesos de administración, finanzas y recursos humanos con foco en la eficiencia operativa, se presentaron nuevos productos con gran implicancia en la alimentación de los argentinos, donde se destacan las nuevas hamburguesas Veggies Granja del Sol, los vegetales congelados y empanados de pollo marca Lucchetti y la yerba mate Cruz de Malta Selección. Además, a principio de este año una marca tan querida por los argentinos como La Salteña se sumó al portafolio de Molinos, con el objetivo de que más hogares disfruten de todo el sabor de sus pastas fresca, tapas para empanadas y tartas. También en 2019 y consistente con la estrategia fijada por la Sociedad de focalizar su negocio y crecimiento en la Argentina, se vendió la totalidad del paquete accionario de la empresa italiana Delverde.

De esta forma, Molinos Río de la Plata ha transitado un año de transformación, con foco en el negocio y las personas, optimizando las estrategias que le permitan convertirse en la empresa argentina de alimentos protagonista de la próxima década, apalancada en sus 117 años de experiencia y su foco en hacer la cosas bien, cada vez mejor.



● THE COMPANY

The year 2019 was a year in which the imbalance in macro-economic variables deeply affected households and families, causing a considerable fall in consumption. In turn, the exponential increase in costs and the very severe currency devaluation and inflation negatively affected the Company's performance, as it has not been able to pass such effects on the prices of its product portfolio.

In this context, Molinos tried to face the challenging situation without disregarding the basis of the business and the long term. Thanks to the efforts made by all Company associates, the Company inaugurated a state-of-the-art distribution center and a line of chocolate-covered wafers at the Esteban Echeverría plant; implemented the new SAP S/4 Hana system, which allowed modernizing and digitizing administrative, finance and human resources processes focusing on operating efficiency; and presented new products having a considerable impact on the nutrition of the Argentine people, such as the new Granja del Sol veggie burgers, frozen vegetables and breaded chicken under the Luchetti brand, and yerba mate (maté tea – ilex paraguayensis) Cruz de Malta Selección. In addition, at the beginning of the year, La Salteña, a brand highly regarded by the Argentine people was incorporated into Molinos' portfolio so that more households could enjoy the flavor of its fresh pasta and empanada and pie dough. Also in 2019, in line with the Company's strategy of focusing its business and growth in Argentina, all of the capital stock of the Italian company Valverde was sold.

Molinos Río de la Plata has gone through a transformation year focusing on people and the business, and optimizing strategies allowing it to become the leading Argentine food company in the next decade, leveraged by its 117 years of experience and its focus on doing things better each time.

● NEGOCIO DE ALIMENTOS

Durante el año 2019, Molinos ratificó su compromiso con los argentinos y confirmó su visión de ser la empresa protagonista en el mercado de consumo masivo, alentando a los consumidores argentinos a comer mejor, a través de productos más ricos, saludables, prácticos y accesibles.

En este sentido, la compañía enfocó sus esfuerzos comerciales a lo largo del año en 5 lineamientos estratégicos:

● **Asegurar productos accesibles para consumidores con menor capacidad de compra y en un contexto de caída de consumo**

En esta línea se impulsaron marcas como Favorita en harinas, pan rallado y horneables, **Letizia** en harinas; **Chamigo** en yerbas; y **Cocinero** e **Ideal** en aceites tradicionales. A su vez, se extendió **Lucchetti** en la categoría de productos congelados para brindar opciones más accesibles en el segmento, fortaleciendo el rol de la marca de “mejor opción de precio/calidad”. Por último, reposicionamos el portafolio de **Gallo Snacks** y **Chocoarroz** en un segmento de precios más masivo, permitiendo así que los consumidores no necesiten pagar más por un snack saludable.

● **Crecer a través de nuevos segmentos con propuestas saludables y prácticas**

En 2019 Molinos ingresó en la categoría de hamburguesas de vegetales con las **Veggies Granja del Sol**, una propuesta que permite mejorar la dieta de los argentinos mediante la incorporación de ingredientes vegetales de una manera práctica y rica. A su vez, se continuó impulsando la línea Libre de Gluten en fideos con la marca **Matarazzo**.

● **Construir valor en las marcas emblemáticas**

Molinos cuenta con marca queridas por todos los argentinos como **Matarazzo**, **Lucchetti**, **Exquisita**, **Granja del Sol**, **Gallo Snacks** y **Cruz de Malta**. Gracias a un programa robusto de co-

municación, con fuerte presencia en medios digitales, se aseguró la vigencia de las marcas en la mente de los consumidores, obteniendo muy buenos resultados de valor marcario.

● **Consolidar la relevancia en ocasiones de consumo a través de adquisiciones**

En 2019 se incorporó la marca La Salteña al portafolio, pudiendo ingresar así en las categorías de tapas para empanadas y pascualinas, y consolidar la relevancia de Molinos en las ocasiones de almuerzos y cenas de las familias argentinas. La incorporación del portafolio implicó un trabajo coordinado de todas las áreas de la compañía para elevar el valor de la marca, a través de:

- Una mejora sustancial de los niveles de eficiencia operacional
- La expansión de la distribución de la marca apalancado en las fortalezas comerciales de Molinos
- La mejora de los estándares de calidad y frescura de los productos
- Un plan de comunicación robusto
- Un reposicionamiento de precios más competitivo

● **Asegurar un uso eficiente de recursos**

Con el foco puesto en los programas de productividad y austeridad para ganar accesibilidad de las marcas a los hogares argentinos, La Sociedad aseguró el uso eficiente de los recursos a través de la optimización del capital del trabajo por menores niveles de inventarios y reducción de los plazos de cobro en clientes. Al mismo tiempo ganó eficiencia operativa reduciendo los gastos de administración y comercialización.

● FOOD BUSINESS

In 2019 Molinos ratified its commitment with the Argentine people and confirmed its vision of being the leading company in the consumer market, encouraging Argentine consumers to eat better by offering tastier, healthier and more accessible products.

Throughout the year, the Company focused its commercial efforts on five strategic guidelines:

● **Ensuring accessible products for consumers with reduced purchasing capacity in a context of lower consumption.**

*Along these lines, it promoted the flour, breadcrumbs and home-baking mixes Favorita brand, the **Letizia** flour brand, the **Chamigo** yerba mate brand, and the Ideal traditional oil brand. In turn, the **Lucchetti** brand expanded in the frozen products business and provided more accessible options in the segment, strengthening the brand's role as “best price-quality option”. Lastly, we repositioned the **Gallo Snacks** and **Chocoarroz** portfolio in a more massive price segment, allowing consumers to obtain healthy snacks at an affordable price.*

● **Growing in new segments with healthy and practical proposals**

*In 2019 Molinos entered in the vegetable burger category with **Veggies Granja del Sol**, a proposal that allows improving Argentine nutrition by incorporating vegetables in a practical and tasty manner. Moreover, the promotion of the gluten-free pasta line under the **Matarazzo** brand continued.*

● **Creating value for flagship brands**

*Molinos has brands highly regarded by Argentine people such as **Matarazzo**, **Lucchetti**, **Exquisita**, **Granja del Sol**, **Gallo Snacks** and **Cruz de Malta**. Thanks to a sound communication program with a strong presence in the digital media, the Company ensured that the brands remained*

fresh in consumers' minds, and obtained very good results in connection with brand value.

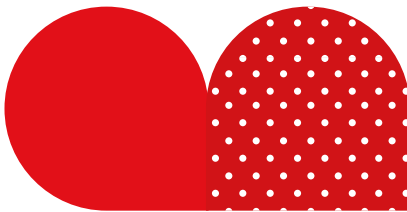
● **Consolidating brand relevance in certain consumption situations**

In 2019 La Salteña brand was incorporated into the portfolio and entered into the empanada and pie dough categories, consolidating Molino's importance in Argentine household lunches and dinners. The incorporation into the portfolio implied a coordinated effort in all Company areas to increase brand value through the following:

- a substantial increase in operating efficiency levels;
- the expansion of brand distribution leveraged by Molinos' commercial strengths;
- an improvement in quality standards and product freshness;
- a solid communications plan, and
- a more competitive price repositioning.

● **Ensuring an efficient use of resources**

Focusing on productivity and austerity programs aimed at increasing product accessibility to Argentine households, the Company ensured an efficient use of resources by optimizing working capital with lower inventory levels and reduced collection terms with customers. At the same time, it increased its operating efficiency by reducing administrative and selling expenses.



El 2019 ha sido un año de grandes desafíos para el negocio de vinos. El mercado de vinos en Argentina sufrió una contracción de la demanda por segundo año consecutivo (-8% en 2018 y de -2,81% en 2019), mientras que para el mercado externo las exportaciones argentinas crecen 3% vs 2018. Dentro de este contexto, es para destacar que el grupo de Bodegas de Molinos Río de la Plata alcanzó un crecimiento de 4,2% vs 2018, con un crecimiento de 1,5% en el Mercado Local y de 19,3% en el Mercado Externo.

En lo que respecta a la **Bodega Nieto Senetiner**, en un contexto difícil con caídas del consumo en el mercado local, el foco del año estuvo puesto en fortalecer la posición de liderazgo y relevancia de las marcas en la mente del consumidor, cerrando el 2019 con un crecimiento de +1% vs 2018. Al tal efecto, durante el 2019 se continuó impulsando el conocimiento de la marca **Fran Nieto Senetiner** apuntando a consumidores jóvenes, con una campaña en medios digitales, vía pública y eventos. Al mismo tiempo, para fortalecer el liderazgo de la marca **Benjamín**, hacia fines de 2019, se lanzó la variedad Sauvignon Blanc, completando el portfolio y empezando a competir en un nuevo segmento. En lo que respecta a la alta gama del portfolio, se presentó un nuevo varietal de la marca **Don Nicanor**: Barrel Select Cabernet Franc. Finalmente, el portfolio de espumantes retomó la senda de crecimiento luego de años difíciles, cerrando una muy buena performance (+13%) de la mano de las marcas **Emilia** y **Nieto Senetiner**.

Bodega Ruca Malen tuvo un muy buen 2019 alcanzando un crecimiento de 21% versus el año anterior. El crecimiento fue impulsado por la marca **Aimé**, como así también por **RUCA**, marca emblema de la bodega, que sigue consolidando su conocimiento y posicionamiento marcario. Dentro de las iniciativas del año, se destacó el lanzamiento de la línea **Ruca Malen Special Creations**, que refleja el espíritu inquieto y curioso de la marca creando dos nuevos vinos con cepas no tradicionales. A su vez, y para completar el portfolio de la línea **Ruca Terroir Series**, se lanzó en el mes de septiembre **Terroir Series Pinot Noir**.

Cadus Wines sigue ganando terreno en el mercado de Alta Gama de la mano de sus líneas **Cadus Appellation** y **Cadus Signature Series**. En 2019 la marca presentó un nuevo vino, **Cadus Signature Series Pinot Noir**, logrando una muy buena repercusión en la prensa especializada y clientes. Con respecto a la comercialización de **Viña Cobos** en la Argentina por parte de Molinos, 2019 ha sido nuevamente un año de excelentes resultados, alcanzando un crecimiento de doble dígito en casi todas sus marcas. El resultado se explica por la deseabilidad que tiene la marca en la Argentina, junto con un trabajo de mejora en la distribución selectiva y presencia en clientes.

En lo que respecta al Mercado Externo, en un contexto donde las exportaciones de vino argentino crecen 3%, el grupo de Bodegas de Molinos Río de la Plata alcanzó su récord histórico de ventas (+19% vs 2018), con fuertes crecimientos en Brasil (+8%), Estados Unidos (+12%), Canadá (+57%) y China (+30%).

Finalmente, durante 2019 el negocio de vinos recibió varios reconocimientos que merecen ser destacados. Fran Nieto Senetiner fue distinguido con el premio Effie Latam Oro en la categoría “Nuevos Productos y Servicios”, que premia a casos de negocios exitosos a nivel Latinoamérica. Al mismo tiempo, la marca también fue distinguida en los premios Mercurio y Effie Argentina en la categoría “Nuevos Lanzamientos”. También es importante destacar que Santiago Mayorga, enólogo de Nieto Senetiner y Cadus Wines, fue elegido por el WSET e IWSC como una de las 50 personas jóvenes más influyentes en el mundo del vino y bebidas espirituosas en todo el mundo (The Future 50 Awards), siendo el único argentino en la lista. Por último, Nieto Senetiner Malbec 2017 fue elegido dentro del “Top 100 Best Buy 2019” de la prestigiosa revista Wine Enthusiast.

The year 2019 has been one of the constant challenges for the wine business. The Argentine wine business experienced a reduction in demand for the second year in a row (-8% in 2018 and -2,81% in 2019), whereas in the external market, Argentine exports grew 3% as compared to 2018. In this context, it should be noted that the Molinos Río de la Plata winery group grew by 4.2% as compared to 2018, with a 1.5% growth in the domestic market and 19.3% in the external market.

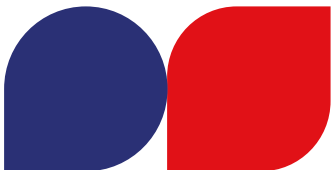
*As regards **Bodega Nieto Senetiner**, in a difficult context with falls in consumption in the domestic market, the year was focused on strengthening the brand's leadership and relevance in the consumer's mind, closing 2019 with a +1% growth as compared to 2018. To such end, the Company continued to raise awareness of the **Fran Nieto Senetiner** brand by aiming its efforts to young consumers through digital media, outdoor and event campaigns. At the same time, to strengthen the leadership of the **Benjamín** brand, it launched the Sauvignon Blanc variety at the end of 2019; completing the portfolio and starting to compete in a new segment. With respect to the high end of the portfolio, **Barrel Select Cabernet Franc**, a new variety of the **Don Nicanor** brand was launched. Finally, the sparkling wine portfolio resumed the growth trend after a few difficult years, closing with a very good performance (+13%) of the **Emilia and Nieto Senetiner** brands.*

***Bodega Ruca Malen** had a very good 2019 and reached a 21% growth as compared to the previous year. The growth was driven by the **Aimé** brand and **Ruca**, the winery's flagship brand, which continues to consolidate their awareness and positioning. Within the initiatives pursued during the year, it launched the **Ruca Malen Special Creations** brand, which shows the brand's restless and curious spirit by creating two new wines with nontraditional vine stocks. Moreover, to complete the **Ruca Terroir Series** line portfolio, the **Terroir Series Pinot Noir** variety was launched in September.*

Cadus Wines continues to increase its market share at the high-end market thanks to the **Cadus Appellation and Cadus Signature Series** lines. In 2019 the brand introduced a new wine, **Cadus Signature Series Pinot Noir**, which was very favorably received by the specialized press and customers. As to the sale of **Viña Cobos** in Argentina by Molinos, 2019 has yielded good results again, reaching a double-digit figure in almost all of its brands. This result arises from the brand's desirability in Argentina, along with an improvement in selective distribution and presence in customer locations.

As to the external market, in a context whereby Argentine wine exports grow by 3%, the Molinos Río de la Plata winery group reached a historical sales record (+19% as compared to 2018), with considerable growth rates in Brazil (+8%), the US (+12%), Canada (+57%) and China (+30%).

Finally, in 2019 the wine business received various awards. Fran Nieto Senetiner received the Effie Latam Oro award in the category “New products and services”, which recognizes successful business cases in Latin America. The brand was also recognized with the Mercurio and Effie Argentina awards under the “New launches” category. It should also be noted that Santiago Mayorga, enologist for Nieto Senetiner and Cadus Wines, was recognized by the WSET and the ISWC as one of the 50 most influential young people in the international world of wines and spirits (The Future 50 Awards); he is the only Argentine person on that list. Lastly, Nieto Senetiner Malbec 2017 was chosen among the “Top 100 Best Buy 2019” list published by Wine Enthusiast magazine.





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 2019 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 26 de noviembre de 2019 se dio a conocer el 8° Reporte de Sustentabilidad, 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 su vez, y con el objetivo de vivenciar el compromiso con la Sustentabilidad dentro de la organización, en 2019 se creó el grupo de Embajadores en el que referentes de todas las áreas de la compañía participaron en talleres bimestrales a cargo de protagonistas de otras compañías, ONGs y referentes académicos que acercaron tendencias en materia de Sustentabilidad. En este primer año las temáticas fueron: Mejoras de Perfil Nutricional, Manejo Responsable de la Cadena de Valor, Cero Residuos a Relleno Sanitario y Autorregulación Publicitaria.

A continuación, se destacan algunos de los logros obtenidos en 2019 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 9° Reporte de Sustentabilidad, que se publicará a mediados del 2020.

SALUD Y BIENESTAR

Con el foco en la promoción de hábitos de vida saludable, Molinos continuó mejorando el perfil nutricional de sus

II. MOLINOS AND SUSTAINABILITY

Each year, Molinos renews its commitment with sustainability, trying to do things better every time with a long-term vision.

In 2019, Molinos continued to inform about the main economic, social and environmental effects through the tool mostly used by companies around the world: the sustainability report. On November 26, 2019, the 8th sustainability report was published; it was prepared following the guidelines of the Global Reporting Initiative, core option, according to 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-promoted initiatives: Sustainable Development Goals and the 2030 Agenda.

In addition, to experience the commitment with sustainability within the organization, in 2019 Molinos created the Ambassadors Group, whereby go-to persons from all Company areas participated in bi-monthly workshops led by instructors of other companies, non-governmental organizations and important persons from the academic world which introduced sustainability trends. During this first year, the topics discussed were: nutrition profile improvement, responsible value chain management, zero waste to landfill and advertising self-regulation.

Below are some of the achievements obtained in 2019 in each pillar of the strategy:

- Health and welfare, People and community development, and Environmental care. Detailed information on each of them will be provided in the 9th Sustainability Report in mid-2020.

HEALTH AND WELFARE

For the purpose of promoting health lifestyles, Molinos continued improving the nutritional profile of its products

productos y comunicando los beneficios nutricionales de sus lanzamientos. Los nuevos vegetales congelados Luchetti (acelga, espinaca, mix primavera, arvejas y brócoli), son productos sin conservantes, en los cuáles el frío es el único método de conservación, son bajos en sodio y fuente de fibra. Bajo la misma marca, en la categoría de rebozados de pollo, se desarrollaron 4 variedades de bocaditos y medallones de pollo ricos en proteínas, fibra y fósforo.

Por otra parte, en la nueva era del consumo sostenible, en la cual las legumbres, las semillas y granos toman protagonismo, Granja del Sol lanzó las Veggies. Las variedades de lentejas y arroz yamaní y las de calabaza y garbanzo son fuente de proteínas, esto quiere decir que aportan proteínas de buena calidad ya que cumple con los requisitos que establecido por FAO/OMS. La variedad de Veggies de arroz y cebolla caramelizada y Veggies de quinoa y espinaca son fuente de fibra. El consumo de fibra es especialmente bajo en nuestro país. Es por eso que todos los alimentos que contengan este nutriente en buena cantidad ayudan a mejorar la calidad de la dieta.

En lo que respecta la promoción de marketing responsable, en 2019 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). 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.

En el marco de su programa de vinculación con profesionales de la salud, Molinos participó del II Congreso AADYND de Nutrición y Alimentación brindando un simposio sobre los avances en la tecnología de alimentos y en pos de la nutrición. A su vez, se desarrollaron dos cursos digitales abierto a nutricionistas, uno sobre la calidad nutricional de los carbohidratos y otro sobre la nutrición basada en la evidencia, con el objetivo de fomentar la comunicación responsable en la era de la sobreinformación. Por último, se realizó el encuentro “Nutrición en redes: como desarrollar contenidos con impacto”, durante el cual más de 40 nutricionistas participaron de talleres con distintos enfoques que hacen al rol del profesional de la nutrición en la actualidad.

DESARROLLO DE PERSONAS Y COMUNIDAD

El principal programa de RSE de Molinos para la promoción de hábitos de alimentación saludables, “Comer Rico, Comer Sano”, se realizó en 55 escuelas, alcanzando a 3.974 alumnos y sus familias y a 147 docentes.

Por otro parte, y en línea con el compromiso que Molinos mantiene hace más de 15 años con el Banco de Alimentos, se han donado 536 toneladas de alimentos en 2019. Durante 2019 Molinos fue el principal donante en volumen de la Banco de Alimentos de Buenos Aires, institución que nuclea a más de 1.200 organizaciones con dificultades de acceso a la comida. Además, durante el año, los colaboradores realizaron jornadas de clasificación de alimentos en la Fundación Banco de Alimentos (43.600kg equivalentes a 131.000 platos de comida).

La Fundación pertenece a la Red Argentina de Bancos de Alimentos, organización que nuclea a 2.670 entidades beneficiarias que alcanzan a más de 377 mil personas. Molinos lleva donados más de 9 millones de kg a la Red desde 2002 que equivalen a 27 millones de platos de comida.

En cuanto al voluntariado corporativo, los colaboradores realizaron distintas actividades junto a la ONG Potencialidades como: juegos orientados a promover la alimentación saludable, huertas verticales, armado de cajas navidades y charlas sobre expectativas de trayectoria profesional para jóvenes.

CUIDADO MEDIOAMBIENTAL

En materia de Cuidado Medioambiental, se destacan iniciativas relativas al uso racional de recursos por parte de Grupos de Mejora Continua interdisciplinarios que involucran a distintas áreas de la compañía que, con metodología estructurada para la resolución de problemas, aseguran la estandarización de los resultados. Se hizo foco en la eficiencia energética a través de la optimización de aires comprimidos, bombas y luminaria, por citar algunos ejemplos, que derivaron en un ahorro superior a 310Mwh/año.

and communicating the nutritional benefits of its launches. The new Luchetti frozen vegetables (chard, spinach, primavera [potato, pea and carrot] mix, peas and broccoli) are preservative-free products, they are only preserved by cold, low in sodium and a fiber source. Under the same brand, in the breaded chicken category, four varieties of chicken nuggets and patties rich in protein, fiber and phosphorus were developed.

In addition, in the new era of sustainable consumption in which legumes, seeds and grain are taking the lead, Granja del Sol launched the Veggies line. The lentil and whole-meal rice (yamaní), and the pumpkin and bean varieties are a protein source; that is to say, they provide good-quality protein, as they meet the FAO and WHO requirements. The rice and caramelized onion, and quinoa and spinach Veggies varieties are fiber sources. Fiber consumption is especially low in Argentina. This is why all foods containing large quantities of this nutrient help improve diet quality.

With respect to responsible marketing efforts, in 2019, 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). The commitment establishes that only products meeting internationally standardized and preestablished nutrition criteria may be advertised on channels with an audience exceeding 35% of children under 12.

As part of the program for the association with health professionals, Molinos participated in the 2nd Food and Nutrition Congress held by AADYND (Argentine association of dieticians and nutritionists) and provided a symposium on food technology advances for nutritional purposes. In turn, two digital courses aimed at nutritionists were developed, one on the nutritional quality of carbohydrates and another one on evidence-based nutrition aimed at encouraging responsible communication in the information overload era. Lastly, it also hosted “Nutrición en redes: cómo desarrollar contenidos con impacto” (Nutrition and social media: developing high-impact content), whereby over 40 nutritionists participated in workshops with different approaches making up the current role of nutrition professionals.

PEOPLE AND COMMUNITY DEVELOPMENT

The main CSR program “Comer Rico, Comer Sano” (eat tasty, eat healthy) that promotes food-related healthy habits, reached 55 schools and 3,974 students and their families, as well as 147 teachers.

In line with the commitment of Molinos for over 15 years with Banco de Alimentos, we donated over 536 tons of food in 2019. In 2019 Molinos was the main donor of Fundación Banco de Alimentos de Buenos Aires, an institution comprising over 1,200 organizations which access to food is limited. Moreover, during the year, the employees carried out food classification events in Fundación Banco de Alimentos (43,000 kg equivalent to 131,000 meals).

The Foundation is part of Red Argentina de Banco de Alimentos, an organization made up by 2,670 beneficiary entities comprising over 377,000 people. Molinos donated over 9 million kg to Red since 2002, which is equivalent to 27 million meals.

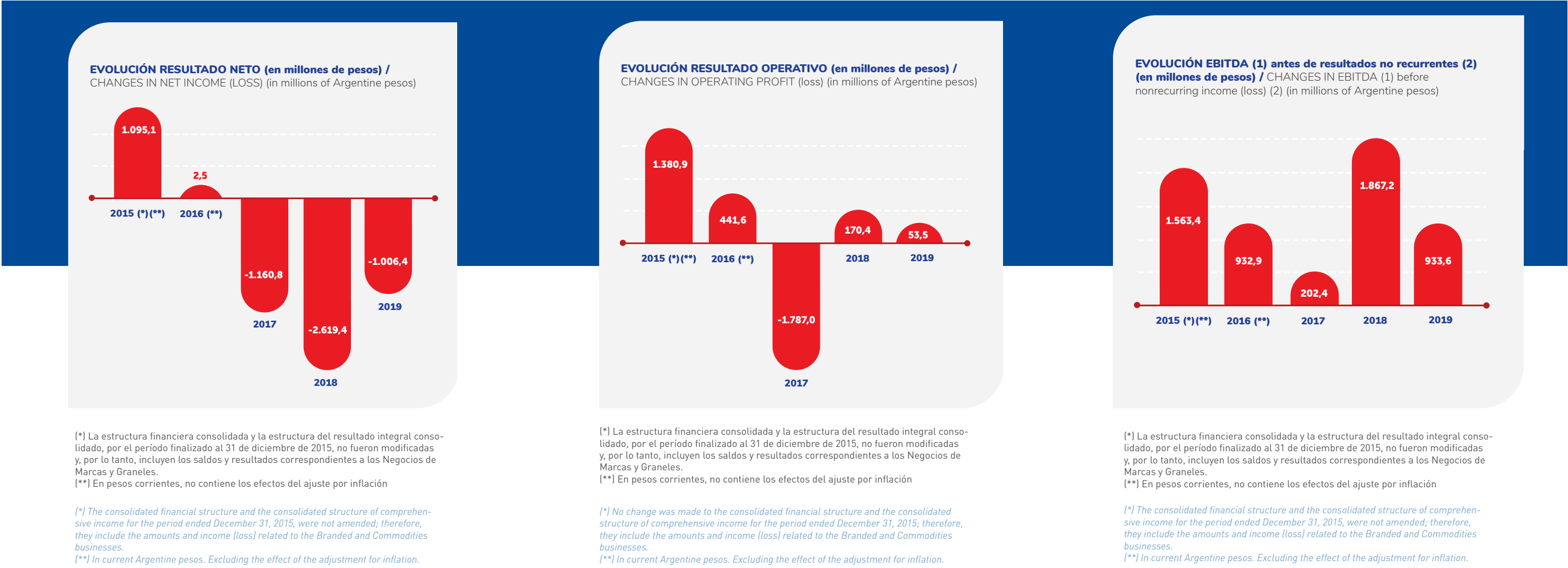
With regard to corporate volunteer initiatives, employees carried out different activities with the NGO Potentialities, such as: games aimed at promoting healthy nutrition, vertical gardens, preparing Christmas charity boxes and seminars on professional expectations for the young.

ENVIRONMENTAL CARE

As to environmental care, there are initiatives concerning the rational use of resources by the interdisciplinary continuous improvement groups that involve different company areas and ensure the standardization of results using structured problem-solving methodology. They were focused on obtaining energy efficiency, by optimizing compressed air systems, pumps and lamps, to name a few examples, which resulted savings exceeding 310Mwh/year.

III. SITUACIÓN FINANCIERA

III. FINANCIAL POSITION



Resultado del ejercicio

Molinos finaliza el ejercicio económico reportando una pérdida neta de \$1.006 millones asociada principalmente a la imposibilidad de trasladar a los precios de sus productos los aumentos de costos en un contexto de persistente caída de consumo

El resultado neto alcanzó una pérdida de 1.006 millones de pesos, mayor en 1.613 millones de pesos respecto al resultado obtenido en el ejercicio anterior, ésta mejora estuvo relacionada principalmente con el menor impacto de devaluación cambiaria del año sobre la deuda financiera nominada en dólares (devaluación 2019 59% vs 103% de 2018).

La Compañía ha mantenido los ingresos respecto al año anterior, alcanzando 32.767 millones. En tanto, los costos de ventas se incrementaron 5,6% generando una caída de la ganancia bruta de 1.438 millones, que representó una disminución en el margen bruto de 4,3pp.

Dicho impacto negativo fue parcialmente compensado por los programas de eficiencia implementados para reducir los gastos de comercialización y administración (que representaron una mejora de 5,9% equivalentes a \$ 518 millones) y por los resultados no recurrentes de las operaciones de

Loss for the year

Molinos' loss for the year stood at ARS 1 billion mainly due to the impossibility of passing on the cost increases to its product prices in a context characterized by an ongoing fall in consumption.

Net loss amounted to around ARS 1 billion, about ARS 1.61 billion more as compared to the prior-year loss, this improvement was mainly due to the lower impact of the foreign exchange devaluation over the US dollar-denominated financial debt (59% devaluation in 2019 as compared to 103% in 2018).

The Company maintained its revenue level as compared to the previous year and reached ARS 32.77 billion. Meanwhile, sales costs increased by 5.6%, generating a 1.44 billion fall in gross income, which represented a 4.3 percentage points decrease in gross margins.

The adverse impact was partially offset by the efficiency programs implemented to reduce selling and administrative expenses (which represented a 5.9% increase equivalent to ARS 518 million), the nonrecurring profit from the sale of the Italian company Delverde and the purchase of

venta de la empresa italiana Delverde y adquisición de La Salteña, consistentes con la estrategia de focalizar su negocio en Argentina. El resultante, fue una ganancia operativa de \$ 53 millones que representa una caída de \$ 117 millones.

En línea con lo mencionado en el párrafo anterior, el Ebitda antes de resultados no recurrentes es de 934 millones de pesos, resultando en 934 millones de pesos inferior al obtenido el año anterior.

El segmento de alimentos reportó un Ebitda antes de resultados no recurrentes de \$1.012 millones, \$767 millones por debajo del obtenido durante el mismo periodo del año anterior. El principal impacto de esta reducción en el EBITDA fue lo ya mencionado anteriormente en cuanto a la imposibilidad de trasladar a precios el aumento de costos, intensificado por la caída en el consumo que impactó negativamente en los volúmenes de ventas. Este impacto negativo en volumen fue parcialmente compensado con la incorporación de La Salteña.

El segmento de bodegas alcanzó un Ebitda negativo antes de resultados no recurrentes de \$79 millones, \$167 millones por debajo del obtenido en el mismo periodo del año anterior. Si bien el volumen de ventas muestra un crecimiento de 3,5% vs 2018, con un crecimiento de 0,7% en el Mercado Local y de 19,3% en el Mercado Externo, en este negocio la imposibilidad de trasladar a precios el incremento de los costos se vio intensificada por la contracción del mercado de vinos sufrida en el ejercicio 2019, provocando una caída relevante en el margen bruto.

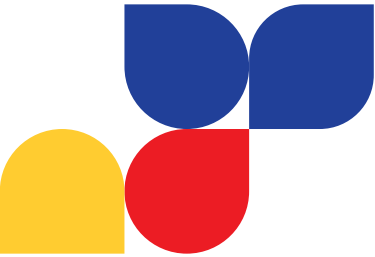


La Salteña; these actions are in line with the Company's strategy of focusing its business in Argentina. As a result, the Company obtained an ARS 53 million operating profit representing an ARS 117 million decrease.

In line with the previous paragraph, the EBITDA before nonrecurring income (loss) amounts to around ARS 934 million, i.e. around ARS 934 million lower than that in the previous year.

The food segment showed EBITDA before nonrecurring income (loss) amounting to about ARS 1.01 billion, which is ARS 767 million lower than that obtained in the same period the previous year. The main impact of this reduction in EBITDA was already mentioned: the impossibility of passing the increase in costs on to prices, intensified by the fall in consumption, which negatively affected sales volumes. This adverse effect in volumes was partially offset by the acquisition of La Salteña.

The winery segment showed negative EBITDA before nonrecurring income (loss) amounting to about ARS 79 million, which is ARS 167 million lower than that obtained in the same period the previous year. Although the sales volume shows a 3.5% growth as compared to 2018, with a 0.7% increase in the domestic market and a 19.3% rise in the external market; in this business, the impossibility of passing the increase in costs on to prices was intensified by the reduction in the wine market experienced in 2019, which resulted in a considerable decrease in gross margins.



SITUACIÓN PATRIMONIAL

A nivel patrimonial, la Sociedad aseguró un uso eficiente de sus recursos, a través de la optimización del capital de trabajo, el cual disminuyó de \$ 7.624 millones al cierre de 2018 hasta \$ 5.156 millones al cierre de 2019, es decir una reducción neta de \$ 2.468 millones. Dicha variación responde principalmente a:

- Una disminución de las cuentas por cobrar comerciales por \$ 799 millones, producto de una reducción de 9 días de giro en el mercado local.
- Una disminución de los bienes de cambio por \$491 millones, responde principalmente a menores niveles de inventarios de materias primas.
- Una disminución en el rubro deudas sociales y fiscales de \$ 157 millones, producto de la caída generalizada del salario real.
- Un incremento en el rubro deudas comerciales por \$ 1.612 millones, generado principalmente por una optimización en la gestión y un ordenamiento de la base de proveedores de bienes y servicios

Adicionalmente, durante el ejercicio la Sociedad realizó inversiones en propiedad, planta y equipos por \$ 494 millones, estas inversiones sumadas a las realizadas en los últimos 3 años totalizan \$ 3.100 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 \$ 1.388 millones pasando de \$10.970 millones al cierre del 2018, a \$9.582 al cierre del presente ejercicio.

En dólares corrientes, la deuda financiera neta disminuyó US\$ 29 millones pasando de US\$ 189 millones a US\$ 160 millones en 2019, producto de la caída del capital de trabajo y de las desinversiones en activos no estratégicos, compensada parcialmente por el impacto de los costos finan

BALANCE-SHEET ANALYSIS

From a balance sheet perspective, the Company ensured an efficient use of its resources by optimizing working capital, which fell from about ARS 7.62 billion at the 2018 year-end to about ARS 5.16 billion at the 2019 year-end; that is to say, a net decrease of about ARS 2.47 billion. Such variation is mainly due to:

- *an ARS 799 million decrease in trade receivables due to a decrease by 9 reversal days in the domestic market.*
- *an ARS 491 million decrease in inventories which is mainly due to lower raw material inventory levels;*
- *an ARS 157 million decrease in payroll and other taxes payable due to the generalized reduction of real salaries;*
- *an increase of about ARS 1.61 billion in trade payables mainly resulting from optimized management efforts and a better organization of the suppliers of goods and services database.*

In addition, during the fiscal year the Company made investments in P&E amounting to ARS 494 million; if we also consider those made over the last three years, the total stands at ARS 3.10 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 ARS 1.39 billion, from ARS 10.97 billion as of the 2018 closing to ARS 9.58 billion as of the end of the current year.

In current US dollars, the net financial debt decreased by USD 29 million, from USD 189 million to USD 160 million in 2019, due to the reduced working capital and the divestments in nonstrategic assets, offset partially by the impact of financial costs and investments in P&E.



cieros y las inversiones en propiedades, planta y equipo.

Por último, el patrimonio neto de la Sociedad disminuyó en \$ 1.039 millones, principalmente como consecuencia de los resultados obtenidos durante el presente ejercicio

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

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 arrojan un resultado negativo de \$ 1.006.388 (miles), siendo el resultado acumulado negativo a dicha fecha de \$ 1.527.250 (miles); por lo que el Directorio de la Sociedad a fin de absorber totalmente la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2019, someterá una propuesta para consideración de la próxima Asamblea consistente en: (i) la absorción total del saldo de la Reserva Legal que al 31 de diciembre de 2019 asciende a \$ 241.670 (miles); y (i) la desafectación parcial del saldo de la Prima de Emisión, que asciende a \$ 2.579.990 (miles), por la suma de \$1.285.580 (miles), quedando un saldo en la misma de \$ 1.294.410 (miles).

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 2019

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



Finally, the Company's shareholders' equity decreased by around ARS 1.04 billion, mainly due to loss suffered during the current year.

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

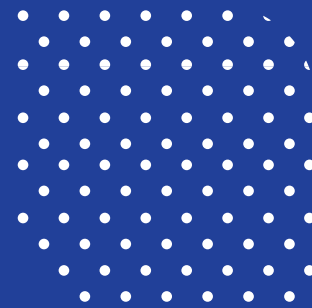
The financial statements related to the fiscal year ended December 31, 2018, show an ARS 1,006,388,000 loss, while the accumulated loss as of that date stands at ARS 1,527,250,000; therefore, the Company's Board of Directors will submit a proposal to the next Shareholders' Meeting recommending (i) the full reversal of the legal reserve, which amounted to ARS 241,670,000, and (ii) the partial reversal of the additional paid-in capital, which totaled ARS 2,579,990,000, by ARS 1,285,580,000, so the remaining balance is ARS 1,294,410,000.

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, 2019

Due to the considerable size of this Exhibit, it can be viewed on: www.molinos.com.ar/quienes-somos/inversores



CUATRO // FOUR

4 VENCIMIENTO DE MANDATOS

EXPIRE 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 Amancio Hipólito Oneto, Pablo Luis Antunez y Gustavo Hector Abelenda y del Señor Director Suplente Sebastian Gallo.

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, 28 de febrero de 2020.

Amancio H. Oneto
Vicepresidente en el ejercicio de la Presidencia

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 Amancio Hipólito Oneto, Pablo Luis Antúnez and Gustavo Hector Abelenda, and of the Alternate Director Sebastián Gallo.

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, February 28, 2020.

Amancio H. Oneto
Vice-chairperson acting as Chairperson

INDICE

ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO FINALIZA-
DO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 PRESENTADOS EN
FORMA COMPARATIVA CON EL EJERCICIO ANTERIOR

TABLE OF CONTENTS

FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED
DECEMBER 31, 2019, PRESENTED COMPARATIVELY
WITH THE PRIOR FISCAL YEAR

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

- Estado consolidado del resultado integral
- Estado consolidado de situación financiera
- Estado consolidado de cambios en el patrimonio
- Estado consolidado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros consolidados

CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

- Consolidated statement of comprehensive income*
- Consolidated statement of financial position*
- Consolidated statement of changes in equity*
- Consolidated statement of cash flows*
- Notes to the consolidated financial statements*

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

- Estado separado del resultado integral
- Estado separado de situación financiera
- Estado separado de cambios en el patrimonio
- Estado separado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros separados

SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

- Separate statement of comprehensive income*
- Separate statement of financial position*
- Separate statement of changes in equity*
- Separate statement of cash flows*
- Notes to the separate financial statements*

RESEÑA INFORMATIVA

SUMMARY OF EVENTS

INFORMACIÓN ADICIONAL

requerida por el artículo N° 12, Capítulo III, Título IV de las
Normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores
(Texto Ordenado)

ADDITIONAL INFORMATION

*required by section 12, Chapter III, Title IV
of CNV Regulations (2013, as amended)*

INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

STATUTORY AUDIT COMMITTEE REPORT

**INFORMES DE LOS AUDITORES
INDEPENDIENTES**

INDEPENDENT AUDITORS' REPORTS

EJERCICIO ECONÓMICO N° 90 ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 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. 90 FINANCIAL STATEMENTS AS OF DECEMBER 31, 2019, 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 (2)	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
Capital Nominal al 31-12-19 según evolución descrita en los estados financieros correspondientes a los ejercicios cerrados entre el 31 de diciembre de 1995 y el 31 de diciembre de 2019 / Nominal capital as of 31-12-18 according to the changes in the related financial statements for the years ended December 31, 1995, and December 31, 2019				Capital Social Suscripto e Integrado (en pesos) /Subscribed and paid-in capital stock (in ARS)
Capital al 31-12-95 / Capital stock as of 12-31-95				60.000.000
Fecha de / Date when:		Forma de Colocación / Form of placement	Importe (en pesos) / Amount (in pesos)	
Asamblea que aprobó la emisión/reducción / The Shareholders' Meeting approved the issue/decrease	Inscripto en el R.P.C. / It was registered with the Public Registry of Commerce			
25/4/96	19/2/97	Ajuste Integral Capital Social / Comprehensive capital stock adjustment	113.191.052	113.191.052
25/4/96	19/2/97	Resultados No Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	1.808.948	1.808.948
23/8/96	29/7/97	Fusión por Absorción / Merger	380.112	380.112
28/4/99	3/2/00	Integración / Payment	75.000.000	75.000.000
23/4/09	24/9/09	Fusión por Absorción / Merger	68.427	68.427
29/4/15	2/3/16	Fusión por Absorción / Merger	48.611	48.611
6/10/16	25/4/17	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.



ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEM-
BRE DE 2019 - 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, 2019 - PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS - Notes 1 and 2)

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por ventas (Nota 6) / Sales revenues (Note 6)	32.743.024	32.748.854
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos / Service-charge and other income	23.818	126.466
Ingresos de actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	32.766.842	32.875.320
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 7) / Cost of goods sold and services rendered (Note 7)	(25.101.945)	(23.771.944)
GANANCIA BRUTA / GROSS INCOME	7.664.897	9.103.376
Gastos de comercialización (Nota 8) / Selling expenses (Note 8)	(6.167.754)	(6.714.849)
Gastos de administración (Nota 8) / Administrative expenses (Note 8)	(2.089.657)	(2.060.954)
Resultado valuación activos biológicos / Other operating income (Note 9)	628.091	438.664
Otros gastos operativos (Nota 10) / Other operating expenses (Note 10)	(622.246)	(872.098)
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Nota 4) / Income from investments in associates and joint ventures (Note 4)	640.156	276.232
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME (LOSS)	53.487	170.371
Ingresos financieros (Nota 11) / Financial income (Note 11)	421.483	1.078.476
Costos financieros (Nota 11) / Financial costs (Note 11)	(6.918.465)	(8.865.892)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Gain on exposure to the change in currency purchasing power	5.248.160	4.246.389
PÉRDIDA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / LOSS FOR THE YEAR BEFORE TAXES	(1.195.335)	(3.370.656)
Impuestos a las ganancias (Nota 12) / Income tax (Note 12)	188.947	751.247
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO / LOSS FOR THE YEAR, NET	(1.006.388)	(2.619.409)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME 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)	228.800	(258.848)
Diferencia de cambio por conversión de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos / Exchange difference on conversion of investments in subsidiaries, associates and joint ventures	(200.352)	369.783
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	28.448	110.935
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	(61.459)	(195.457)
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR, NET	(33.011)	(84.522)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO / TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR	(1.039.399)	(2.703.931)
Pérdida neta del período por acción / Net loss per share for the period		
Básica y diluida / Basic and diluted	(5,00)	(13,01)

ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACION FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019- COMPARATIVO
CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – Nota 1 y 2)

CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF DECEMBER 31, 2019 - PRESENTED COM-
PARATIVELY WITH PRIOR YEAR (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – Note 1 and 2)

	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVOS / ASSETS		
ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS		
Propiedades, planta y equipo (Nota 14) / Property, plant and equipment (Note 14)	10.134.911	10.325.510
Activos intangibles y plusvalías (Nota 15) / Intangible assets and goodwill (Note 15)	1.581.506	1.361.531
Inventarios (Nota 16) / Inventories (Note 16)	93.557	94.010
Otros activos / Other assets	1.446	3.612
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Nota 4) / Investments in associates and joint ventures (Note 4)	764.263	746.324
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 18) / Tax and customs credits (Note 18)	35.748	26.728
Otros créditos no financieros (Nota 19) / Other nonfinancial receivables (Note 19)	23.142	9.038
Otros créditos financieros (Nota 20) / Other financial receivables (Note 20)	52.523	65.188
Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta – Neto / Income tax and minimum presumed income tax credits from prepayments, net	293.123	265.845
Activo por impuesto a las ganancias diferido / Deferred income tax assets	10.492	3.274
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT AASSETS	12.990.711	12.901.060
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		
Inventarios (Nota 16) / Inventories (Note 16)	6.682.745	7.143.881
Activos biológicos (Nota 17) / Biological assets (Note 17)	103.798	133.053
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 18) / Tax and customs credits (Note 18)	310.162	212.332
Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta – Neto / Income tax and minimum presumed income tax credits from prepayments, net	14.879	-
Otros créditos no financieros (Nota 19) / Other nonfinancial receivables (Note 19)	208.756	193.557
Otros créditos financieros (Nota 20) / Other financial receivables (Note 20)	354.524	293.497
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 20) / Trade receivables (Note 20)	3.870.703	4.669.278
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 21) / Cash and short-term deposits (Note 21)	734.814	429.943
	12.280.381	13.075.541
Grupo de activos para su disposicion clasificados como mantenidos para la venta / Disposal group classified as held for sale (1)	861.378	1.019.763
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	13.141.759	14.095.304
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	26.132.470	26.996.364
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	6.406.317	6.406.317
Primas de Emisión / Additional paid-in capital	2.579.990	2.579.990
Reserva Legal / Legal reserve	241.670	241.670
Reserva para futura distribución de utilidades / Reserve for future distribution of earnings	-	4.999.935
Resultados no Asignados / Accumulated losses	(1.527.250)	(5.520.797)
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	(197.027)	(164.016)
PATRIMONIO TOTAL / TOTAL EQUITY	7.705.115	8.744.514
PASIVOS / LIABILITIES		
PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES		
Deudas financieras (Nota 20) / Financial payables (Note 20)	6.959.443	7.011.822
Deudas por arrendamientos / Lease payables	173.934	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido / Deferred income tax liabilities	1.272.504	1.703.523
Provisiones para juicios y reclamos (Nota 26) / Provision for lawsuits and claims (Note 26)	274.166	126.816
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	8.680.047	8.842.161
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES		
Deudas financieras (Nota 20) / Financial payables (Note 20)	3.357.768	4.388.297
Deudas por arrendamientos / Lease payables	48.266	-
Deudas comerciales (Nota 20) / Trade payables (Note 20)	4.818.192	3.205.747
Deudas sociales y fiscales (Nota 22) / Payroll and other taxes payable (Note 22)	1.132.803	1.290.108
Provisión impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta – Neto / Income tax and minimum presumed income tax accrual, net	1.897	1.304
Otras deudas (Nota 20) / Other payables (Note 20)	388.382	524.233
PASIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT LIABILITIES	9.747.308	9.409.689
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	18.427.355	18.251.850
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	26.132.470	26.996.364

[1] Ver Nota 28 a los estados financieros separados adjuntos.

[1] See note 28 to the accompanying separate financial statements.

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 FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019 (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – NOTE 1 AND 2)

RUBROS/ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / SHAREHOLDERS' 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	Acciones propias en cartera / 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	6.406.317	2.579.990	241.670	4.999.935	(5.520.797)	(164.016)	8.744.514
Asignación de Resultados según Asamblea de fecha 23 de abril de 2019 / Allocation of income decided by the Shareholders' Meeting held on April 23, 2019 (1)	-	-	-	-	(4.999.935)	4.999.935	-	-
Pérdida neta delejercicio/ Loss for the year, net	-	-	-	-	-	(1.006.388)	-	(1.006.388)
Otro resultado integral neto delejercicio/ Other comprehensive loss for the year, net	-	-	-	-	-	-	(33.011)	(33.011)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 / Amount as of December 31,	201.415	6.406.317	2.579.990	241.670	-	(1.527.250)	(197.027)	7.705.115

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

RUBROS/ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / SHAREHOLDERS' 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	Acciones propias en cartera / 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 2018 / Amount as of January 1, 2018	201.415	6.406.317	2.579.990	241.670	5.388.425	(3.289.878)	(79.494)	11.448.445
Asignación de Resultados según Asamblea de fecha 24 de abril de 2018 / Allocation of income decided by the Shareholders' Meeting held on April 24, 2018	-	-	-	-	(388.490)	388.490	-	-
Pérdida neta del ejercicio / Loss for the year, net	-	-	-	-	-	(2.619.409)	-	(2.619.409)
Otro resultado integral neto del ejercicio/ Other comprehensive loss for the year, net	-	-	-	-	-		(84.522)	(84.522)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 / Amount as of December 31, 2018	201.415	6.406.317	2.579.990	241.670	4.999.935	(5.520.797)	(164.016)	8.744.514

ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019
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, 2019
PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – NOTE 1 AND 2)

	31/12/2019	31/12/2018
Actividades operativas: / Operating activities:		
Pérdida antes del impuesto a las ganancias / Loss before income tax	(1.195.335)	(3.370.656)
Ajuste para conciliar la Ganancia del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo: / Adjustment to reconcile income 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	1.040.128	977.274
Disposiciones de valor neto de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Net value disposals of property, plant and equipment and intangible assets	373.189	89.607
Intereses perdidos / Interest expense	1.002.338	703.236
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos / Income from investments in associates and joint ventures	(640.156)	(276.232)
Resultado por venta de propiedad, planta y equipo / Income from sale of property, plant and equipment	(44.506)	(12.748)
Variación neta en provisiones para compromisos y reclamos / Net change in the provision for commitments and claims	142.434	(103.546)
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas / Adjustments for unrealized foreign exchange losses	(243.039)	1.827.695
Intereses ganados / Interest income	(38.178)	(3.398)
Rendimientos colocaciones a corto plazo / Returns on short-term deposits	(66.973)	(34.734)
Resultado compra de sociedades / Income from company purchases	606.604	-
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	145.885	106.889
Ajustes al capital de trabajo : / Working capital adjustments:		
Disminución en cuentas por cobrar comerciales / Decrease in trade receivables	796.099	337.693
(Aumento) Disminución en otros créditos no financieros y otros activos / (Increase) Decrease in other nonfinancial receivables and other assets	(27.137)	169.583
(Aumento) Disminución en otros créditos financieros / (Increase) Decrease in other financial receivables	(48.362)	12.965
Disminución en inventarios y activos biológicos / Decrease in inventories and biological assets	581.980	92.183
(Aumento) Disminución de créditos impositivos y aduaneros / (Increase) Decrease in tax and customs credits	(106.850)	17.134
Aumento (Disminución) de deudas comerciales / Increase (Decrease) in trade payables	1.638.837	(148.074)
(Disminución) Aumento de deudas sociales y fiscales / (Decrease) Increase in payroll and other taxes payable	(228.391)	656.801
(Disminución) Aumento de otras deudas / (Decrease) Increase in other payables	(135.851)	109.309
Variación neta deudas por arrendamientos / Net changes in lease payables	(36.237)	-
Impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta pagado / Income tax and minimum presumed income tax paid	(190.680)	(83.289)
Flujos de efectivo generados por actividades de operación / Cash flows provided by operating activities, net	3.325.799	1.067.692

Actividades de inversión: / Investing activities:		
Adquisición de propiedades planta y equipo y activos intangibles / Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(493.701)	(1.358.511)
Altas por combinación de negocios / Additions due to business combinations	(581.455)	-
Disminución colocaciones a corto plazo / Decrease in short-term deposits	42.379	61.208
Cobro rendimientos colocaciones a corto plazo / Collection of returns on short-term deposits	45.116	37.089
Cobro por ventas de propiedades planta y equipo / Collection from sales of property, plant and equipment	44.506	12.748
Cobro por venta de entidades asociadas / Collection from sale of associates	-	938.599
Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta / Prepayments received for available-for-sale assets	-	336.002
Adquisición de acciones en otras sociedades / Purchases of shares in other companies	(26.392)	-
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de inversión / Cash flows provided by (used in) investing activities, net	(969.547)	27.135
Actividades de financiación: / Financing activities:		
Intereses pagados / Interest expense	(948.684)	(678.204)
Disminución de deudas financieras / Decrease in financial payables	(974.468)	(123.834)
Flujos de efectivo netos generados por actividades de financiación / Cash flows provided by financing activities, net	(1.923.152)	(802.038)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	(145.885)	(106.889)
Disminución neta en el efectivo y equivalentes al efectivo / Decrease in cash and cash equivalents, net	287.215	185.900
Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio / Cash and cash equivalents at beginning of year	398.103	212.203
Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del período (Nota 21) / Cash and cash equivalents as of period-end (Note 21)	685.318	398.103

[1] Neto de resultado y cobro por venta de propiedad, planta y equipo.
[1] Net of income (loss) and collection for the sale of property, plant and equipment.

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 Avda. Presidente Manuel Quintana 192 (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 2019 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 28 de febrero de 2020.

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 2019 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.

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 Avda. Presidente Manuel Quintana 192 (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 Electrónico (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, 2019, has been approved by the Company’s Board of Directors in its meeting held on February 28, 2020.

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, 2019, 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.

2.2 Bases de presentación y consolidación

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

En la preparación de estos estados financieros 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 a 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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018.

Las subsidiarias consolidadas y sus participaciones a las fechas respectivas son las siguiente

2.2 Basis of presentation and consolidation

The Company prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019 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, 2019, and 2018, and (ii) the profit (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, 2019, and 2018.

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

SOCIEDAD / COMPANY	PARTICIPACIÓN / EQUITY INTEREST	
	31/12/2019	31/12/2018
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%	-
P.C.A. International S.A.	-	100%



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 2019, 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 poli-

cies 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, 2019, 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 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

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 53,83% y 47,64% en los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, 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. Los cargos al resultado

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, 2019, and 2018, 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. 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, 2019, and 2018, 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 non-monetary assets pursuant to IAS 23, the portion of these costs is not capitalized, which compensates the creditor for inflation effects.

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

(vi) (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 revalua-

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 2019 y 2018, 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.

tion 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
- No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses si-



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
- 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.

guientes 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 Nota 20.6.

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.

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 reconocido por la participación no controladora sobre los

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 net identifiable assets acquired and liabilities assumed. If this consideration is lower than the fair value of the net assets



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 y negocios conjuntos” en el estado del resultado integral.

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 profit and loss

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.

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 fun-

cional 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.

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.

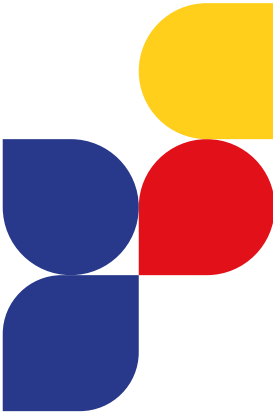
Non-monetary items that are measured in terms of historical cost in currencies other than the functional currency are translated using the exchange rates effective as of the dates of the initial transactions. Non-monetary items measured at fair value in a foreign currency are translated using the exchange 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 profit (loss) is also recognized in other comprehensive income or profit (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 con fiabilidad.

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 that the profit (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 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 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

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. Asimismo, 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 N°3363/12 (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 N°26, 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.

► 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 diferen-

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 from 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 recog-

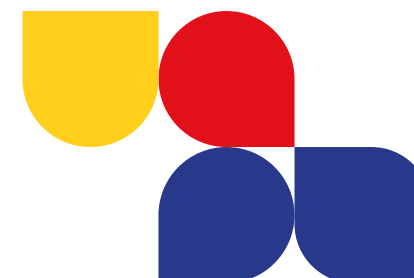
nized as credit or previously derecognized is reviewed as of each reporting period-end and it is recognized as an asset with contra to income or loss for the period under income tax expenses to the extent that it is likely to be used as payment on account of income tax payable in future years.

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.

► 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:



cias 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.

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 2019 y 2018, el saldo neto resultante del impuesto a las ganancias diferido asciende a un pasivo de 1.272.504 y 1.703.523 y un activo de 10.492 y 3.274, respectivamente.

(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.

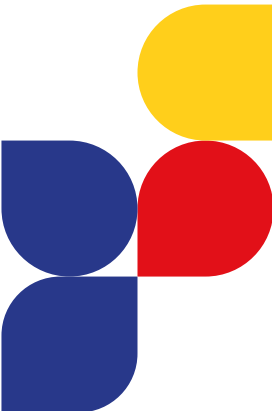
Deferred income tax assets and liabilities are measured at the tax rates that are expected to apply in the year when the asset is realized, or the liability is settled, based on tax rates and tax laws that have been enacted or substantively enacted at fiscal year-end.

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.

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, 2019, and 2018, the net deferred income tax liability amounted to 1,272,504 and 1,703,523, respectively, whereas the net deferred income tax assets stood at 10,492 and 3,274, respectively.



► 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 1º 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 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 directamen-



► 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 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.

te 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.

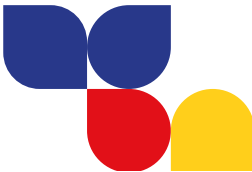
La depreciación se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, de acuerdo a lo siguiente:

RUBRO / ITEM	ALÍCUOTA % / RATE %
Terrenos / Plots of land	0
Edificios / Buildings	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	0

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:



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.

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 a lo siguiente:

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.

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

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.

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.

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.

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) 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. 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.

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. 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) 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.

► 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 colec-

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.

► 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

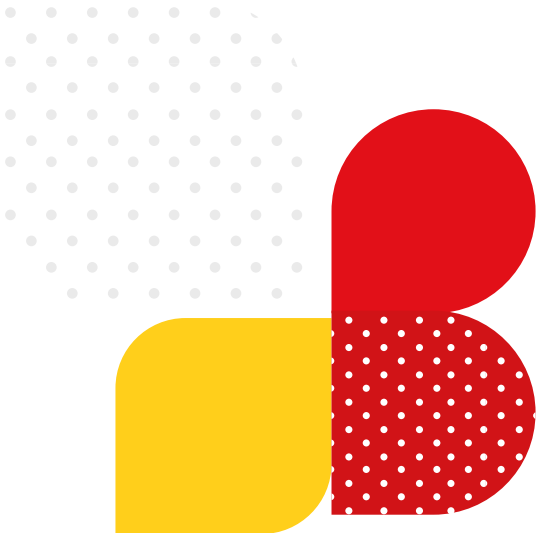
tivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si el Grupo Molinos determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significatividad, incluirá al activo en un grupo 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 previsión 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 previsión 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. 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 previsión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costos financieros en el estado del resultado integral.



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. 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 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.

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.

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 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

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. 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:

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 non-current 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.

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.*

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 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

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.

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.



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, además, 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.

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.

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 statement of profit and loss 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.

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

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:

(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 2019 y 2018 a 52.105 y 48.756, respectivamente.

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 lev-

el 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;*

(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 above-mentioned 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 52,105 and 48,756 as of December 31, 2019, and 2018 respectively.*

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.

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

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 revenues, 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.

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 reestructuración a las que el Grupo Molinos aún no se ha 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 extrapolación.

► **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.



► **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

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 previsiones, 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 pasi-

vos 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. 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 1º 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 16 Arrendamientos (enero 2016)

El 13 de enero de 2016, el IASB ha publicado la NIIF 16, una nueva norma sobre arrendamientos que reemplaza a la NIC 17, CINIIF 4, SIC-15 y SIC-27, con vigencia efectiva para ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2019.

Dicha NIIF introduce que los contratos que cumplan con las

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.

► 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, 2019, the Group applied, for the first time, certain new and/or amended standards and interpretations as issued by the IASB.

- IFRS 16 "Leases" (January 2016)

On January 13, 2016, the IASB published IFRS 16, a new standard on leases replacing IAS 17, IFRIC 4, SIC-15 and SIC-27, which is effective for fiscal years beginning as from January 1, 2019.

This standard states that the agreements showing the characteristics defined in the regulation are recognized in lessee's accounting under a single model eliminating the distinction between operating and finance leases, and which requires recognizing an asset for the right to use the leased asset and liabilities disclosing the obligation to make future payments for the lease. There are no material changes in the lessor's books with respect to IAS 17.

características definidas en la norma son reconocidos en la contabilidad del arrendatario bajo un único modelo que elimina la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, y requiere reconocer un activo por el derecho de uso del activo arrendado y un pasivo que refleje la obligación de efectuar pagos futuros por el arrendamiento. Para la contabilidad del arrendador no se generan cambios significativos respecto de la NIC 17.

La Sociedad aplicó la NIIF 16 utilizando el método retrospectivo modificado a la fecha de aplicación inicial según lo establecido en la sección C5(b) y C8(b) (ii). Bajo este método, la NIIF 16 se adopta retroactivamente con el efecto acumulado de la aplicación inicial reconocido a la fecha de aplicación inicial no readecuando la información comparativa.

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.

Los efectos de la aplicación de la NIIF 16 al 1º de enero de 2019 (fecha de aplicación inicial) son los siguientes:

The Company applied IFRS 16 using the modified retrospective method as of the initial application date as per sections C5(b) and C8(b)ii. Under this method, IFRS 16 is retrospectively adopted with the cumulative effect of initially applying the standard recognized as of the initial application date without modifying comparative information.

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.

The effects of applying IFRS 16 as of January 1, 2019, (initial application date) are as follows:

	1/1/2019
Activos por derecho de uso / Rights-of-use assets	172.882
Deudas por arrendamientos / Lease payables	(172.882)



Enmienda NIIF 9 Instrumentos financieros - Características de prepago con compensación negativa

Bajo NIIF 9 un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado o a valor razonable a través de otro resultado integral, siempre que los flujos de efectivo contractuales sean únicamente pagos de principal e intereses sobre el capital principal pendiente y el instrumento se lleva a cabo dentro del modelo de negocio para esa clasificación. Las enmiendas a la NIIF 9 pretenden aclarar que un activo financiero cumple el criterio de “solo pagos de principal más intereses” independientemente del evento o circunstancia que causa la terminación anticipada del contrato o de qué parte paga o recibe la compensación razonable por la terminación anticipada del contrato.

Las enmiendas a NIIF 9 deberán aplicarse cuando el prepago se aproxima a los montos no pagados de capital e intereses de tal forma que refleja el cambio en tasa de interés de referencia. Esto implica que los prepagos al valor razonable o por un monto que incluye el valor razonable del costo de un instrumento de cobertura asociado, normalmente satisfará el criterio solo pagos de principal más intereses solo si otros elementos del cambio en el valor razonable, como los efectos del riesgo de crédito o la liquidez, no son representativos.

A partir de la aplicación de las modificaciones el 1º de enero de 2019, se determinó que estas modificaciones no tuvieron impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

- NIC 28 Inversiones en Asociadas - Inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos

Las modificaciones aclaran que una entidad que es una organización de capital de riesgo u otra entidad análoga calificada, puede optar, en el momento del reconocimiento inicial de la inversión, por valorar sus inversiones en entidades asociadas o negocios conjuntos al valor razonable con contrapartida en resultados. Esta elección se puede hacer de forma separada para cada inversión. Si una entidad, que no es una entidad de inversión, tiene una participación en una entidad asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión, entonces puede, al aplicar el método de la participación, optar por mantener la valoración al valor razonable

aplicada por esa entidad asociada o negocio conjunto, que es una entidad de inversión, a sus participaciones en sociedades dependientes.

Esta elección se realiza por separado para cada entidad asociada o negocio conjunto que es una entidad de inversión desde la última fecha en que: (a) la entidad asociada o el negocio conjunto que es una entidad de inversión se reconoce inicialmente; (b) la entidad asociada o el negocio conjunto se convierte en una entidad de inversión; y (c) la entidad asociada o el negocio conjunto que es una entidad de inversión se convierte en sociedad dominante.

Estas modificaciones no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

- CINIIF 23 “Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias”

El IFRS Interpretations Committee emitió el 7 de junio de 2017 la interpretación IFRIC (CINIIF) 23 “Incertidumbre sobre tratamientos del impuesto a las ganancias” que aporta claridad sobre cómo debe reflejar la medición de los impuestos corriente y diferido contabilizados bajo la NIC 12 “Impuesto a las ganancias” una incertidumbre acerca de la aceptabilidad por el fisco de un tratamiento impositivo particular utilizado por la entidad en su declaración del impuesto a las ganancias, con vigencia efectiva para ejercicios que se inicien a partir del 1º de enero de 2019.

Dicha CINIIF introduce, que la Compañía debe establecer si es probable que el fisco acepte un tratamiento impositivo incierto utilizado o que planifica utilizar en su declaración de impuestos. En función a ello, si la entidad concluye que la aceptación del fisco es probable, los importes relacionados con el impuesto que se reconozcan en los estados financieros serán consistentes con la declaración del impuesto a las ganancias. En cambio, si la entidad concluye que no es probable que el fisco acepte el tratamiento fiscal incierto (y, por lo tanto, es probable que la entidad pague o reciba una cantidad relacionada con el tratamiento impositivo incierto), la entidad debe reflejar los efectos de la incertidumbre en la contabilización de los impuestos corriente y diferido. Como supuesto básico, se sostiene que para determinar si

- Amendment to IFRS 9 “Financial instruments: prepayment features with negative compensation”

Under IFRS 9, a debt instrument may be measured at amortized cost or at fair value through other comprehensive income, provided that contractual cash flows are only payments of principal and interest over pending principal and the instrument is included in the business model for that classification. The amendments to IFRS 9 are intended to clarify that a financial asset meets the “solely payments of principal and interest” criterion regardless of the event or circumstance causing the early termination of the contract or the party paying or receiving the reasonable compensation for the early termination of the contract.

The amendments to IFRS 9 shall apply whenever the prepayment approximates the unpaid amounts of principal and interest, so that it reflects the change in the benchmark interest rate. This implies that the prepayments at fair value or for an amount including the fair value of the cost of an associated hedging instrument will normally meet the “solely payments of principal and interest” criterion only if other fair value change elements, such as the effects of credit risk or liquidity, are not representative.

As from the application of the amendments, on January 1, 2019, it was determined that these amendments had no effects on the Company's consolidated financial statements.

- IAS 28 “Investments in Associates. Long-term investments in associates or joint ventures”

The amendments clarify that upon initial recognition, a venture capital organization or other qualifying entity can elect to measure an investment in an associate or joint venture at fair value through profit or loss. This choice may be made on an investment-by-investment basis. If an entity that is not an investment entity has an associate or joint venture that is an investment entity, upon applying the equity method, it may elect to retain the fair value measurement used by that associate or joint venture, which is an investment entity, on its equity interests in subsidiaries.

This choice is made on an investment-by-investment basis, and the election will be made for each investment entity associate or joint venture at the later of: (a) initial recognition of the investment entity associate or joint venture; (b) when an associate or joint venture becomes an investment entity and (c) when an investment entity associate or joint venture first becomes a parent.

Estas modificaciones no tienen ningún impacto en los estados financieros consolidados del Grupo.

- IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”

On June 7, 2017, the IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) issued IFRIC 23 “Uncertainty over Income Tax Treatments”, which clarifies how to measure current and deferred taxes booked under IAS 12 “Income taxes” where there is uncertainty over income tax treatments. An uncertain tax treatment is any tax treatment applied by an entity where there is uncertainty over whether that treatment will be accepted by the tax authority. It is effective for years beginning on or after January 1, 2019.

The IFRIC establishes that the Company should establish whether it is likely that the tax authority will accept an uncertain tax treatment used or to be used in its tax return. Therefore, if the entity concludes that it is probable that the tax authority will accept an uncertain tax treatment, the entity should determine its accounting for income taxes consistently with that tax treatment. If the entity concludes that it is not probable that the treatment will be accepted (and, therefore, the entity is likely to pay or receive an amount related to the uncertain tax treatment), it should reflect the effects of the uncertainty in its current and deferred tax accounting. To determine whether the tax authority will accept an uncertain tax treatment adopted by the entity, or otherwise the effect of the uncertainty in the financial statements, the entity is required to assume that the tax authority will examine the amounts reported with full knowledge of all the information deemed relevant for assessing the tax treatments adopted. In other words, the entity cannot consider in the analysis whether the tax review is likely to occur.

el fisco aceptará un tratamiento fiscal incierto adoptado por la entidad, o, si no lo hiciera, el efecto de la incertidumbre a incorporar a los estados financieros, una entidad debe asumir que el fisco examinará las cifras que se le reportan y que lo hará con completo conocimiento de toda la información que sea relevante para la evaluación de los tratamientos impositivos adoptados. Es decir que la entidad no puede incorporar a este análisis la probabilidad de que la revisión del fisco se produzca o no.

La aplicación de la mencionada norma no tuvo un impacto en los estados financieros consolidados de la Compañía.

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.

- 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 un 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, la Compañía no se verá afectado por estas enmiendas en la fecha de transición.

- 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 de la Compañía.

The application of this regulation did not have any effects on the Company's consolidated financial statements.

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.

- 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.

Since the amendments are applied prospectively to transactions or other events subsequent to the first request or afterwards, the Company will not be affected by these amendments as of the date of transition.

- 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 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 Company's consolidated financial statements.



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 2019 y 2018:

Sociedad / Company	Actividad / Business activity	Clase Acción / Class of shares	Valor Nominal / Nominal value	Cantidad / Amount	% part. s/cap.social y s/votos al 31/12/2019 / % of capital stock and voting rights as of 12/31/2019	Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	Total al 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018
NO CORRIENTE / NONCURRENT							
Novaceites S.A.	(1)	- Ord. /	-	2.445.730	50	266.983	281.319
Viña Cobos S.A.	(2)	Common	2	1.666.610	50	496.537	464.262
- Otras / Other							
Argentina Clearing S.A.		Ord. / Common	2500	300	-	-	-
AC Inversora S.A.		Ord. / Common	2500	300	-	-	-
- Mercados / Markets							
MATBA - ROFEX S.A.	(3)	Ord. / Common	1	558.266	-	743	743
TOTAL						764.263	746.324

(1) Producción y comercialización de aceite de oliva, aderezos, salsas para pastas, sopas saborizadas y productos orgánicos; (2) Producción y elaboración de vinos; (3) La Sociedad MATBA S.A. realizó una reorganización societaria entre MATBA S.A. y ROFEX S.A., consistente en una escisión-fusión en virtud de la cual ROFEX S.A., sin disolverse destino parte de su patrimonio para fusionarse con MATBA S.A.

(1) manufacturing and sale of olive oil, dressings, pasta sauces, flavored soups and organic products; (2) making and production of wines, (3) corporate reorganization undertaken by MATBA S.A. consisting of a spin-off/merger between MATBA S.A. and ROFEX S.A. whereby ROFEX S.A. transferred without dissolving part of its equity to merge with MATBA S.A.

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 2019 y 2018:

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:

Moreover, Molinos Group's interests in the profit (loss) of such companies and joint ventures for the years ended December 31, 2019, and 2018, are detailed below:

	31/12/2019	31/12/2018
- Asociadas y negocios conjuntos / Associates and joint ventures		
Delverde Industrie Alimentari SpA.	(34.355)	-
California Olive Ranch, Inc	-	275.948
Viña Cobos S.A.	32.474	(28.302)
Novaceites S.A.	35.433	28.586
La Salteña S.A.U.	606.604	-
TOTAL	640.156	276.232

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 2019 y 2018:

The chart below shows summarized financial information on the investment in Novaceites S.A. and Viña Cobos S.A. as of December 31, 2019, and 2018:

31/12/2019		
	Novaceites S.A.	Viña Cobos S.A.
Activo / Assets	594.507	974.251
Pasivo / Liabilities	60.541	542.793
Patrimonio / Equity	533.966	431.458
Resultado del ejercicio/ Income (loss) for the period	70.866	103.072

31/12/2018		
	Novaceites S.A.	Viña Cobos S.A.
Activo / Assets	633.282	997.151
Pasivo / Liabilities	70.646	668.765
Patrimonio / Equity	562.636	328.386
Resultado del ejercicio/ Income (loss) for the period	57.170	(37.300)

Venta del paquete accionario de California Olive Ranch

Consistente con la estrategia fijada por la Sociedad de focalizar su negocio y crecimiento en la Argentina, con fecha 8 de mayo de 2018 Molinos USA Corp., subsidiaria indirecta de la Sociedad, vendió la totalidad del paquete accionario de California Olive Ranch, Inc. a Crefica, S.L., Duncanson S.L. y Calliopsis, LLC.

El precio de venta acordado por las partes ascendió a la suma de USD 20.344 (miles).

Sale of the capital stock of California Olive Ranch

Consistently with the strategy set by the Company to focus its business and growth in Argentina, on May 8, 2018, Molinos USA Corp., an indirect subsidiary of the Company, sold the whole capital stock of California Olive Ranch, Inc. to Crefica, S.L., Duncanson S.L. and Calliopsis, LLC.

The sale price agreed upon by the parties amounted to USD 20,344,000.





Venta del paquete accionario de Delverde Industrie Alimentari S.p.A

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 asciende a una pérdida de 34.355, la cual se encuentra sujeta a variaciones en función de los ajustes previstos en los documentos que instrumentan la Operación. Con fecha 14 de noviembre se realizó un ajuste de precio por 8.706 de acuerdo a lo previsto en el contrato de compraventa de acciones.

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 presentes estados financieros condensados.

La Salteña es una marca con una gran tradición en los almuerzos y cenas de las familias argentinas, construida en base a productos de altísima calidad para la preparación de empanadas, tartas y pastas frescas

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:

Sale of the capital stock of Delverde Industrie Alimentari S.p.A

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 yielded a 34,355 loss, an amount that is subject to variations based on the adjustments established in the documents structuring the transaction. On November 14, the price was adjusted by 8,706 as stipulated in the share purchase agreement.

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 carrying amount as of January 28, 2019, stood at 424,586; the outcome of this transaction is disclosed in the accompanying condensed financial statements.

La Salteña is a brand of long-standing tradition that is present in the lunch and dinner of Argentine families. Its top quality products are used to prepare empanadas, pies and fresh pasta.

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

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 2019 y 2018:

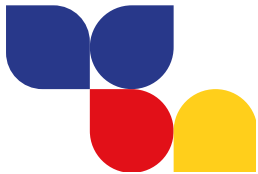
5. Operating segment information

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, 2019, and 2018:





Segmento de negocio / Business segment	31/12/2019			31/12/2018		
	Alimentos / Food	Bodegas / Winery	Total	Alimentos / Food	Bodegas / Winery	Total
Ingresos por actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	30.154.818 (1)	2.612.024 (1)	32.766.842	29.898.230 (1)	2.977.090 (1)	32.875.320
Ganancia bruta / Gross income	7.351.036	313.861	7.664.897	8.124.695	978.681	9.103.376
% sobre ventas / % on sales	24%	12%	23%	27%	33%	28%
Depreciación del ejercicio de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles / Depreciation of property, plant and equipment for the exercise and amortization of intangible assets	944.170	95.958	1.040.128	905.354	71.920	977.274
Resultado operativo / Operating income (loss)	250.037	(196.550)	53.487	157.427	12.944	170.371
Costos financieros, neto / Financial costs, net			(1.248.822)			(3.541.027)
Pérdida del ejercicio antes de impuestos / Loss for the exercise before taxes			(1.195.335)			(3.370.656)
Impuestos a las ganancias / Income tax			188.947			751.247
Pérdida neta del ejercicio / Loss for the exercise, net			(1.006.388)			(2.619.409)

Ingresos por área geográfica / Revenues by geographic area	31/12/2019			31/12/2018		
	Alimentos / Food	Bodegas / Winery	Total	Alimentos / Food	Bodegas / Winery	Total
Externo / External	2.050.073	611.529	2.661.602	3.444.884	545.216	3.990.100
Local / Domestic market	28.104.745 (1)	2.000.495 (1)	30.105.240	26.453.346 (1)	3.431.874 (1)	29.885.220

[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 2019 y 2018, respectivamente:

The following chart presents the assets of the Group's business segments as of December 31, 2019, and 2018:

Segmento de negocio / Business segment	31/12/2019		Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido / Prepayments, income tax and deferred income tax credits	Total
	Alimentos / Food	Bodegas / Winery		
Total de activos / Total assets	21.528.556	4.285.420	318.494	26.132.470

Segmento de negocio / Business segment	31/12/18		Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido / Prepayments, income tax and deferred income tax credits	Total
	Alimentos / Food	Bodegas / Winery		
Total de activos / Total assets	22.427.894	4.299.351	269.119	26.996.364

6. Ingresos por ventas

6. Sales revenues

	31/12/2019	31/12/2018
Alimentos / Food		
Mercado local / Domestic market	28.103.619	26.340.805
Mercado externo / Foreign market	2.050.073	3.444.884
	30.153.692	29.785.689
Bodegas / Winery		
Mercado local / Domestic market	1.977.803	2.417.948
Mercado externo / Foreign market	611.529	545.217
	2.589.332	2.963.165
Total ingresos por ventas / Total sales revenues	32.743.024	32.748.854

7. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

7. Cost of goods sold and services rendered

	31/12/2019	31/12/2018
Inventarios al comienzo del ejercicio / Inventories at beginning of year	7.237.891	6.907.181
Compras del ejercicio / Purchases for the exercise	18.441.734	17.321.508
Gastos de producción (Nota 8) / Production expenses (Note 8)	5.932.021	6.257.051
Gravámenes de exportación / Export duties	175.465	75.501
Ajuste por conversión / Conversion adjustment	91.136	448.594
Inventarios al final del ejercicio (Nota 16) / Inventories at end of exercise (Note 16)	(6.776.302)	(7.237.891)
Costo de ventas de bienes y servicios prestados / Cost of goods sold and services rendered	25.101.945	23.771.944





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 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	Total al 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018
Sueldos y jornales / Salaries and wages	1.961.364	1.704.545	748.041	4.413.950	4.833.046
Cargas sociales / Payroll taxes	441.813	352.319	162.362	956.494	1.011.013
Honorarios directores / Directors' fees	-	-	36.263	36.263	27.879
Indemnizaciones / Severance pay	300.089	123.636	95.822	519.547	604.263
Otros beneficios al personal / Other employee benefits	135.292	37.074	119.626	291.992	299.950
Combustibles y energía eléctrica / Fuel and electric power	851.749	50.029	22.426	924.204	917.473
Mantenimiento / Maintenance	626.385	53.324	34.020	713.729	717.637
Servicios prestados por terceros / Services rendered by third parties	259.526	293.566	338.982	892.074	949.044
Impuestos / Taxes	198.757	891.077	91.241	1.181.075	1.216.356
Depreciaciones propiedades, planta y equipo / Property, plant and equipment depreciation	702.080	123.125	168.367	993.572	935.918
Fletes y acarreos / Freight and handling	225.871	1.336.777	5.480	1.568.128	1.711.479
Gastos de oficina y materiales / Office and stationery expenses	126.059	36.523	81.687	244.269	240.580
Gastos de publicidad, propaganda y promoción / Advertising and promotion expenses	-	770.755	-	770.755	766.658
Gastos de embarque / Shipping expenses	-	46.529	-	46.529	66.934
Deudores incobrables / Doubtful accounts	-	52.204	-	52.204	107.203
Amortizaciones activos intangibles / Amortization of intangible assets	-	46.556	-	46.556	41.356
Gastos de movilidad / Travel and living expenses	15.488	90.416	43.606	149.510	183.547
Alquileres y arrendamientos / Rentals and leases	24.746	147.626	14.063	186.435	220.809
Diversos / Miscellaneous	62.802	11.673	127.671	202.146	181.709
Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	5.932.021	6.167.754	2.089.657	14.189.432	
Total al 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	6.257.051	6.714.849	2.060.954		15.032.854

9. Otros ingresos operativos

9. Other operating income

	31/12/2019	31/12/2018
Venta de propiedad, planta y equipo y activos intangibles / Sale of property, plant and equipment and intangible assets	44.506	12.748
Efecto descuentos de deudas / Effect of discounts of payables	115.806	280.292
Recupero provisión por desvaloración de activos (1) / Reversal of allowance for impairment in value of assets (1)	424.352	-
Diversos - netos / Miscellaneous, net	43.427	145.624
Total otros ingresos operativos / Total other operating income	628.091	438.664

(1) El saldo incluye la reversión de la provisión por desvalorización de propiedad, planta y equipos correspondiente a la sociedad controlada La Salteña S.A.U
(1) The amount includes the reversal of the allowance for impairment in value of property, plant and equipment of the subsidiary La Salteña S.A.U.

10. Otros gastos operativos

10. Other operating expenses

	31/12/2019	31/12/2018
Aumento provisión para juicios y reclamos (Nota 26) / Increase in the provision for lawsuits and claims (Note 26)	(205.812)	(183.487)
Baja valor residual propiedad, planta y equipo y activos intangibles / Decrease in the residual value of property, plant and equipment and intangible assets	(20.722)	(28.542)
Efecto descuentos de créditos / Effect of discounts of receivables	(113.948)	(472.312)
Desvalorización de activos / Impairment in value of assets	(136.921)	-
Diversos - neto / Miscellaneous, net	(144.843)	(187.757)
Total otros gastos operativos / Total other operating expenses	(622.246)	(872.098)

11. Ingresos y costos financieros

► Ingresos Financieros

	31/12/2019	31/12/2018
Intereses ganados / Interest income	105.151	38.132
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	316.332	1.040.344
Total ingresos financieros / Total financial income	421.483	1.078.476

► Costos Financieros

	31/12/2019	31/12/2018
Intereses perdidos / Interest expense	(1.002.338)	(703.236)
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	(5.916.127)	(8.162.656)
Total costos financieros / Total financial costs	(6.918.465)	(8.865.892)

12. Impuesto a las ganancias

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

Estado del resultado integral / Statement of comprehensive income	31/12/2019	31/12/2018
Impuesto a las ganancias: / Income tax:		
Impuesto a las ganancias / Income tax	(236.268)	106.450
Impuesto a las ganancias diferido: / Deferred income tax:		
Variación de quebrantos impositivos / Variation in NOLs	(8.543)	1.168.068
Variación de diferencias temporarias / Variation in temporary differences	433.758	(523.271)
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio/ Income tax and deferred income tax for the exercise	188.947	751.247

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 2019 y 2018, 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

	31/12/2019	31/12/2018
Intereses ganados / Interest income	105.151	38.132
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	316.332	1.040.344
Total ingresos financieros / Total financial income	421.483	1.078.476

► Finance costs

	31/12/2019	31/12/2018
Intereses perdidos / Interest expense	(1.002.338)	(703.236)
Diferencia de cambio / Foreign exchange difference	(5.916.127)	(8.162.656)
Total costos financieros / Total financial costs	(6.918.465)	(8.865.892)

12. Income tax

The major components of income tax charge for the years ended December 31, 2019 and 2018 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, 2019, and 2018, at the consolidated level bears no significant differences with the reconciliation presented in note 11 to the accompanying separate financial statements:





► 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 2019 y 2018 es la siguiente:

Diferencias temporarias activas: / Asset temporary differences:

Provisiones no deducibles / Nondeductible allowances
Provisiones comerciales y sociales no deducibles / Nondeductible accruals for trade payables and payroll taxes payable
Otras / Other

Subtotal diferencias temporarias activas / Subtotal of asset temporary differences

Diferencias temporarias pasivas: / Liability temporary differences:

Provisiones / Accruals and provisions
Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortizaciones de bienes intangibles / Depreciation of property, plant and equipment, and amortization of intangible assets
Revalúo Ley N° 27.430 y reexpresión bienes / Revaluation under Law No. 27,430 and restatement of assets
Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera / Valuation of assets and liabilities in foreign currency
Valuación de inventarios / Valuation of inventories
Ajuste por inflación impositivo / Tax adjustment for inflation
Subtotal diferencias temporarias pasivas / Subtotal liability temporary differences
Subtotal diferencias temporarias / Subtotal temporary differences
Quebrantos impositivos / NOLs

Activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto / Deferred income tax assets and liabilities, net

► Deferred income tax

The breakdown of the items included in deferred income tax liabilities as of December 31, 2019, and 2018, is as follows:

Estado consolidado de situación financiera / Consolidated statement of financial position	
31/12/2019	31/12/2018
28.629	55.278
111.661	109.038
1.070	(16.617)
141.360	147.699
(1.256.551)	(1.294.930)
(2.255.033)	(2.083.563)
1.089.584	-
(1.359)	(1.085)
(222.908)	(272.860)
(563.522)	-
(3.209.789)	(3.652.438)
(3.068.429)	(3.504.739)
1.806.417	1.804.490
(1.262.012)	(1.700.249)

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, 2019, are as follows:

	31/12/2019
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio de ejercicio, neto / Deferred income tax liabilities at beginning of year, net	(1.700.249)
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado de resultado integral / Change in temporary differences recognized in the statement of comprehensive income	436.310
Aumento de quebrantos / Increase in NOLs	1.927
Activo y Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio, neto / Deferred income tax assets and liabilities at end of year, net	(1.262.012)

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 2019 y 2018, el Grupo Molinos no ha reconocido ciertos activos por impuesto a las ganancias diferido por quebrantos impositivos por 332.557 y 885.032, respectivamente, relacionados con subsidiarias por estimar que los mismos no son recuperables, en función a las estimaciones de resultados impositivos futuros.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 104.255 y 458.931, 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 cálculos 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, 2019, and 2018, Molinos Group has not recognized certain deferred income tax assets for NOLs totaling 332,557 and 885,032, respectively, related to subsidiaries because it estimated that they are not recoverable, based on future taxable income estimates.

As of December 31, 2019, and 2018, the temporary differences from investments in subsidiaries for which no income tax liabilities were booked amounted to 104,255 and 458,931, 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:



Pérdida neta de las operaciones que continúan del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad / Net loss from operations still underway attributable to the Company's equity holders for the year

31/12/2019	31/12/2018
(1.006.388)	(2.619.409)

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
---------	---------

Pérdida neta del ejercicio de las operaciones que continúan por acción básica y diluida / Net loss for the year from operations still underway per basic and diluted share

(5,00)	(13,01)
--------	---------

14. Propiedades, planta y equipo

14. Property, plant and equipment

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST							DEPRECIACIONES / DEPRECIATION								Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019	Neto resultante al 31/12/2018 / Net book value as of 12/31/2018
	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 / Retirements	Transferencia destinados a la venta / Transfers for sale	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Valor al cierre del período o ejercicio / Value at end of period/year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Altas por combinacione s de negocios / Additions due to business combinations	Ajuste por conversión / Conversion adjustment	Bajas / Retirements	Transferencia destinados a la venta / Transfers for sale	Del ejercicio / For the year		Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
													Alicuota % / Rate %	Cargo / Charge			
Terrenos / Plots of land	716.881	-	139.551	-	-	-	856.432	-	-	-	-	-	-	-	-	856.432	716.881
Edificios / Buildings	5.493.301	2.052	536.625	727.354	-	(12.861)	5.291.763	2.020.656	88.918	(2.730)	249.019	-	2/2.5	130.559	1.988.384	3.303.379	3.472.645
Maquinarias e Instalaciones / Machinery and facilities	15.597.524	120.258	1.396.261	1.243.533	-	(2.346)	15.868.164	12.121.726	991.908	2.386	1.025.820	-	6.66	610.733	12.700.933	3.167.231	3.475.798
Silos / Silos	1.397.964	-	-	-	-	-	1.397.964	1.141.967	-	-	-	-	3/6.66	35.991	1.177.958	220.006	255.997
Plantaciones y Perforaciones / Plantations and drillings	91.724	-	-	-	-	-	91.724	41.879	-	-	-	-	3	459	42.338	49.386	49.845
Utiles industriales / Industrial equipment	1.576.113	84.900	38.971	32.974	-	-	1.667.010	534.485	5.462	-	301	-	3.3/10	30.826	570.472	1.096.538	1.041.628
Muebles y útiles / Furniture and office supplies	938.655	1.128	28.140	69.801	-	8.404	906.526	652.232	27.487	3.201	56.948	-	20/33.3	139.059	765.031	141.495	286.423
Rodados / Vehicles	93.353	-	7.850	13.074	-	(3.406)	84.723	74.716	4.405	-	13.294	-	20	6.089	71.916	12.807	18.637
Vasijas vinarias / Wine tank	30.628	-	-	-	-	-	30.628	30.245	-	-	-	-	20	-	30.245	383	383
Construcciones / Constructions	3.370	-	-	-	-	-	3.370	1.955	-	-	-	-	2/2.5	96	2.051	1.319	1.415
Trabajos en curso / Works in progress	1.070.635	320.165	50.038	56.667	-	-	1.384.171	-	-	-	-	-	-	-	-	1.384.171	1.070.635
Derechos de uso / Rights of use	-	258.437	-	-	-	-	258.437	-	-	-	-	-	15	39.760	39.760	218.677	-
Provision por desvalorización / Allowance for impairment in value	(64.777)	(76.919)	(741.264)	(566.941)	-	(894)	(316.913)	-	-	-	-	-	-	-	-	(316.913)	(64.777)
TOTAL 31/12/2019 / TOTAL AS OF 12/31/2019	26.945.371	710.021	1.456.172	1.576.462	-	(11.103)	27.523.999	16.619.861	1.118.180	2.857	1.345.382	-		993.572	17.389.088	10.134.911	
TOTAL 31/12/2018 / TOTAL AS OF 12/31/2018	26.783.331	1.264.766	-	624.290	845.043	366.607	26.945.371	16.564.034	-	214.939	553.980	541.050		935.918	16.619.861		10.325.510

15. Activos intangibles y plusvalía

15. Intangible assets and goodwill

RUBROS / ACCOUNTS	COST						AMORTIZATION						Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019	Neto resultante al 31/12/2018 / Net book value as of 12/31/2018
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones / Additions	Altas por combinaciones de negocios / Additions due to business combinations	Bajas / Retirements	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 / Retirements	Del ejercicio / For the year		Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
										Alicuota % / Rate %	Cargo / Charge			
Marcas, patentes y derechos / Trademarks, patents and rights	3.456.380	-	243.463	963.367	10.949	2.747.425	2.945.906	4.407	516.406	3 / 6.66	19.125	2.453.032	294.393	510.474
Conocimientos técnicos / Technical know-how	74.013	-	-	42.043	531	32.501	72.812	453	40.764	8	-	32.501	-	1.201
Licencias / Licenses	457.876	68.321	-	7.306	115	519.006	295.670	2.665	9.471	4	27.431	316.295	202.711	162.206
Plusvalía / Goodwill	1.596.385	-	-	-	-	1.596.385	462.255	-	-	-	-	462.255	1.134.130	1.134.130
Otros intangibles / Other intangible assets	25.576	-	-	25.697	323	202	18.569	172	18.539	-	-	202	-	7.007
Provisión por desvalorización / Allowance for impairment in value	(453.487)	(26.204)	-	(435.154)	(5.191)	(49.728)	-	-	-	-	-	-	(49.728)	(453.487)
TOTAL 31/12/2019 / TOTAL AS OF 12/31/2019	5.156.743	42.117	243.463	603.259	6.727	4.845.791	3.795.212	7.697	585.180		46.556	3.264.285	1.581.506	
TOTAL 31/12/2018 / TOTAL AS OF 12/31/2018	4.817.665	93.745	-	34.678	280.011	5.156.743	3.494.608	274.629	15.381		41.356	3.795.212		1.361.531

16. Inventarios

16. Inventories

	31/12/2019	31/12/2018
No corrientes / Noncurrent		
Materias primas / Raw materials	93.557	94.010
Total Inventario / Total inventories	93.557	94.010
	31/12/2019	31/12/2018
Corrientes / Current		
Productos terminados / Finished goods	2.110.027	2.901.953
Materias primas / Raw materials	4.216.762	3.662.128
Envases / Packaging	355.956	579.800
Total Inventario / Total inventories	6.682.745	7.143.881

17. Activos biológicos

17. Biological assets

	31/12/2019	31/12/2018
Activos biológicos al inicio del ejercicio / Biological assets at beginning of year	133.052	107.352
Activaciones del período o ejercicio / Capitalizations for the period or year	102.230	175.804
Transferencias a inventarios / Transfers to inventories	(131.484)	(150.103)
Total activos biológicos / Total biological assets	103.798	133.053

18. Créditos impositivos y aduaneros

18. Tax and customs credits

	31/12/2019	31/12/2018
No corrientes / Noncurrent		
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	35.748	8.682
Saldo a favor IVA / VAT credit	-	18.046
Total créditos impositivos y aduaneros / Total tax and customs credits	35.748	26.728
	31/12/2019	31/12/2018
Corrientes / Current		
Anticipos retenciones a las exportaciones / Prepaid export duties	69.945	55.107
Saldo a favor IVA / VAT credit	16.415	8.499
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	191.577	52.928
Reembolsos a las exportaciones a cobrar / Exports rebates receivable	22.478	55.169
Otros diversos - fiscales / Other miscellaneous taxes	9.747	40.629
Total créditos impositivos y aduaneros / Total tax and customs credits	310.162	212.332

Los créditos impositivos y aduaneros no tienen plazo de vencimiento establecido. *Tax and customs credits have no established due date.*

19. Otros créditos no financieros corrientes y no corrientes

19. Other current and noncurrent financial receivables

	31/12/2019	31/12/2018
No corrientes / Noncurrent		
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo / Prepayments to providers of P&E	23.142	9.038
Total otros créditos no financieros no corrientes / Total other noncurrent nonfinancial receivables	23.142	9.038
	31/12/2019	31/12/2018
Corrientes / Current		
Gastos pagados por adelantado / Prepaid expenses	144.633	166.055
Seguros a devengas / Insurance to be accrued	64.093	27.288
Anticipos a proveedores de inventarios / Prepayments to inventories suppliers	30	214
Total otros créditos no financieros corrientes / Total other current nonfinancial receivables	208.756	193.557

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. Financial assets and liabilities

20.1 Otros créditos financieros corrientes y no corrientes

20.1 Other current and noncurrent nonfinancial receivables

	31/12/2019	31/12/2018
No corrientes / Noncurrent		
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	-	4.060
Préstamos al personal / Loans to personnel	51.713	59.711
Otros diversos / Other sundry receivables	810	1.417
Total otros créditos financieros no corrientes / Total other noncurrent financial receivables	52.523	65.188
	31/12/2019	31/12/2018
Corrientes / Current		
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	35.133	137.955
Crédito mercado interno – neto / Domestic market credit, net	1.592	2.401
SalDOS con partes relacionadas (Nota 25) / Payables to related parties (Note 25)	73.169	9.072
Préstamos al personal / Loans to personnel	87.497	59.993
SalDOS a cobrar con mercados a término / Receivables from forward market	61.085	63.962
Otros activos no disponibles / Other assets not held for sale (1)	68.500	-
Diversos / Miscellaneous	27.548	20.114
Total otros créditos financieros corrientes / Total other current financial receivables	354.524	293.497

(1) Corresponde a embargos trabados en el marco de dos ejecuciones fiscales iniciadas por la Provincia de Córdoba en virtud de las Determinaciones de Oficio de la Policía de Córdoba en concepto del Impuesto por Mera Compra - IIBB por los períodos 2010-2013 y 2014-2017. Se solicitó la sustitución de ambos embargos por pólizas de caución ya acompañadas en los respectivos expedientes, solicitud que se encuentra aún pendiente de resolución. 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 por ante la Cámara de Apelaciones 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. The Company requested that they be replaced by performance bonds already delivered in the related cases; this request is still pending resolution. 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 Province of Córdoba Court of Appeals.





Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los Préstamos al personal que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 20%.

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 financial receivables do not accrue interest except for “Loans to personnel”, which accrue interest at an average nominal rate of 20% p.a.

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas a cobrar mercado local / Receivables in the domestic market	3.473.834	4.079.640
Cuentas a cobrar mercado externo / Receivables in the foreign market	549.974	785.611
Cuentas a cobrar partes relacionadas (Nota 25) / Receivables from related parties (Note 25)	294	1.469
Subtotal cuentas por cobrar comerciales / Subtotal trade receivables	4.024.102	4.866.720
Provisión para cuentas por cobrar incobrables / Allowance for doubtful accounts	(153.399)	(197.442)
Total cuentas por cobrar comerciales / Total trade receivables	3.870.703	4.669.278

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	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	197.442	(1) 53.192	(2) (99.711)	2.476	153.399
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	197.442	53.192	(99.711)	2.476	153.399
Total 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	141.155	113.533	(62.994)	5.748	197.442

(1) 52.204 Imputados al Estado del resultado integral – Gastos de comercialización y 988 imputados al Estado del resultado integral – Ingresos y costos financieros – Diferencia de cambio.
(2) Incluye {69.063} de efecto de la inflación general del ejercicio sobre el saldo inicial.
(1) 52,204 booked in the statement of comprehensive income – Selling expenses and 988 booked in the statement of comprehensive income – Finance income (expense) – Exchange difference.
(2) Including {69,063} from the general inflation effect for the year on the initial amount.

20.3 Deudas financieras corrientes y no corrientes

20.3 Current and noncurrent financial payables

	31/12/2019	31/12/2018
No Corrientes / Noncurrent		
Préstamos financieros / Financial loans	6.061.093	6.141.900
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	898.350	869.922
Total deudas financieras no corrientes / Total noncurrent financial payables	6.959.443	7.011.822
	31/12/2019	31/12/2018
Corrientes / Current		
Préstamos financieros (1) / Financial loans (1)	1.437.362	2.324.314
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	1.707.083	1.904.314
Provisión intereses / Interest accrual	213.323	159.669
Total deudas financieras corrientes / Total current financial payables	3.357.768	4.388.297

(1) Incluye 3.799 y 321.381, respectivamente, correspondientes a adelantos en cuentas corrientes bancarias.
(1) Including 3,799 and 321,381, respectively, related to bank overdrafts.

La tasa de interés promedio ponderada de la deuda financiera en dólares es aproximadamente del 6,48% anual, mientras que en pesos es aproximadamente del 40,61% anual.

The annual average weighted interest rate of financial payables in USD is about 6.48% p.a., while in ARS it is about 40.61% p.a.

20.4 Deudas comerciales

20.4 Trade payables

	31/12/2019	31/12/2018
Proveedores / Suppliers	4.672.849	3.152.696
Saldos con partes relacionadas (Nota 25) / Payables to related parties (Note 25)	145.343	53.051
Total deudas comerciales / Total trade payables	4.818.192	3.205.747

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

	31/12/2019	31/12/2018
Corrientes / Current		
Contratos a término de moneda extranjera (Nota 20.7) / Foreign exchange forward contracts (Note 20.7)	2.050	5.930
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)	347.054	336.002
Saldos con partes relacionadas (Nota 25) / Payables to related parties (Note 25)	-	101.085
Otras deudas diversas / Other sundry payables	39.278	81.216
Total otras deudas corrientes / Total other current payables	388.382	524.233

(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

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.

Pasivos financieros

	Importe en libros / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados / Financial instruments at fair value through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	2.050	5.930	2.050	5.930
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados / Total financial instruments at fair value through profit or loss	2.050	5.930	2.050	5.930

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.

20.5 Other payables

20.6 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 liabilities

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) 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 2019 y 2018 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.

► **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.

(b) *Noncurrent receivables and loans to personnel are evaluated by the Group based on parameters such as interest rates, specific country risk factors, individual credit-worthiness of the customer and the risk characteristics of the financed project. As of December 31, 2019, and 2018, 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.*

► **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*





Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el Grupo tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado consolidado de situación financiera:

As of December 31, 2019, and 2018, the Group held the following financial instruments carried at fair value on the consolidated statement of financial position:

	31/12/2019	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados: / Financial assets (liabilities) at fair value through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(2.050)	(2.050)	-	-
Total	(2.050)	(2.050)	-	-
	31/12/2018	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Activos (Pasivos) financieros a valor razonable con cambios en resultados: / Financial assets (liabilities) at fair value through profit or loss:				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(5.930)	(5.930)	-	-
Total	(5.930)	(5.930)	-	-

20.7 Operaciones con derivados

20.7 Derivative transactions

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Grupo Molinos llevó a cabo operaciones con derivados para:

As of December 31, 2019, and 2018, Molinos Group performed derivative transactions to:

- (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.

- (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.

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

Below is the fair value of derivatives as of each fiscal year-end:

	31/12/2019		31/12/2018	
	<u>Activo corriente /</u> <u>Current assets</u>	<u>Pasivo corriente /</u> <u>Current liabilities</u>	<u>Activo corriente /</u> <u>Current assets</u>	<u>Pasivo corriente /</u> <u>Current liabilities</u>
Derivados de cobertura de valor razonable / Fair value hedge derivatives				
- de tipo de cambio (NDF) / foreign exchange (NDF)	-	2.050	-	5.930
	-	2.050	-	5.930

► 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.

Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	31/12/2019		31/12/2018	
	<u>Miles de dólares /</u>	<u>Valor razonable /</u>	<u>Miles de dólares /</u>	<u>Valor razonable /</u>
	<u>Thousands of</u>		<u>Thousands of</u>	
	<u>USD</u>	<u>Fair value</u>	<u>USD</u>	<u>Fair value</u>
Compra (venta) de dólares estadounidenses / Purchase (sale) of US dollars	(25.000)	(2.050)	(4.000)	(5.930)

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 consolidado del resultado integral al 31 de diciembre de 2019 y 2018 fue registrado en el rubro costos financieros del estado consolidado del resultado integral.

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

► 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 profit for the year.

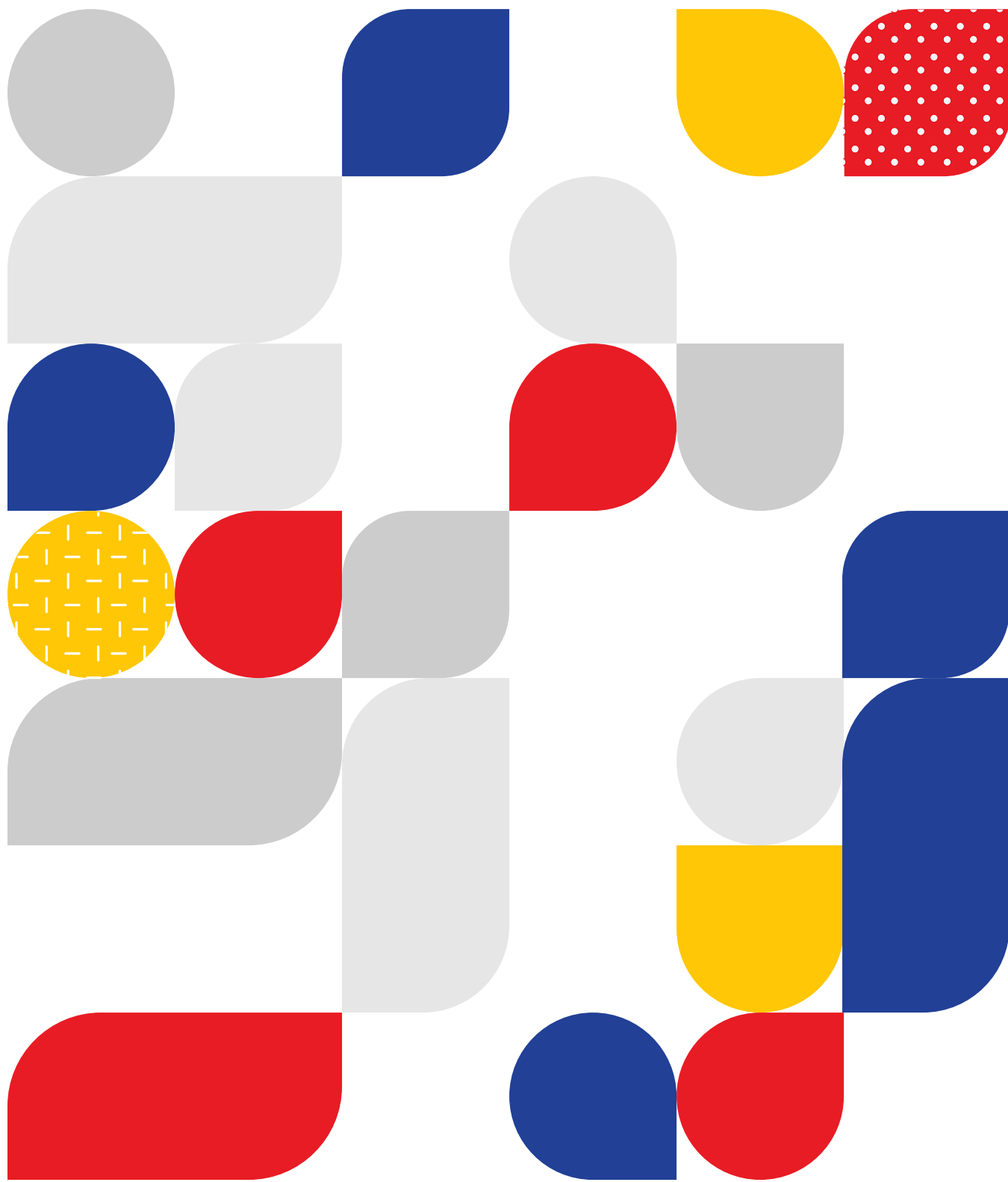
Additionally, as of December 31, 2019, and 2018, Molinos Group has foreign exchange forward contracts to mitigate the changes in the fair value of monetary assets and liabilities as a result of the exposure thereof to the risk of changes in the foreign exchange rate. These transactions break down as follows:

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 consolidated statement of comprehensive income as of December 31, 2019, and 2018, was booked under “Finance income” under the consolidated statement of comprehensive income.

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





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 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 2019 y 2018, 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 2019.

21. Efectivo y colocaciones a corto plazo

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	685.318	398.103
Colocaciones a corto plazo / Short term deposits	49.496	31.840
Total efectivo y colocaciones a corto plazo / Total cash and short-term deposits	734.814	429.943

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.

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 limits previously established in the risk policy approved by the Board of Directors.

In this regard, financial payables as of December 31, 2019, and 2018, 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, 2019.

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.

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.

For the purpose of the consolidated statement of cash flows, cash and cash equivalents consist of cash and short-term deposits as defined above.

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	685.318	398.103
	685.318	398.103

22. Deudas sociales y fiscales

22. Employee benefits and taxes payable

	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones y cargas sociales a pagar / Salaries & wages and payroll taxes payable	925.093	999.854
Percepciones y retenciones a depositar / Additional withholdings and withholdings to be deposited	136.819	181.307
IVA a pagar / VAT payable	56.586	84.068
Otras provisiones fiscales / Other tax accruals	14.305	24.879
Total deudas sociales y fiscales / Total payroll and other taxes payable	1.132.803	1.290.108

23. Capital emitido

23. Issued capital

El capital emitido por la Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros es la siguiente:

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 (in ARS) / 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

24. Other components of equity - Hedges and temporary differences from translation of investments in subsidiaries, associates and joint ventures

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.

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 2019 y 2018, y los saldos al 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

25. Related party disclosure

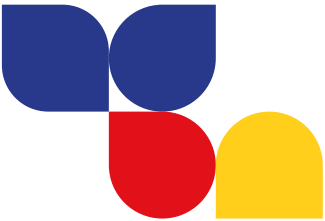
Transactions with related parties conducted during the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018, and payables and receivables as of December 31, 2019, and 2018, are as follows:

Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables	31/12/2019	31/12/2018
Viña Cobos S.A. (2)	294	1.469
	294	1.469
Otros créditos financieros / Other financial assets	31/12/2019	31/12/2018
Molinos Agro S.A. (1)	14.260	2.371
Goyaíke S.A.A.C.I. y F. (1)	10.301	229
La Gloriosa S.A. (1)	5.558	285
Lumaíke S.A. (1)	5.556	80
Pecom Servicios Energia S.A. (1)	24.532	2.846
Sudacia S.A. (1)	179	5
Haras San Benito S.A. (1)	101	31
PCFG Advisory (1)	233	35
Turismo Pecom S.A.C.F.I (1)	303	22
Assara S.A. (1)	44	38
Gentos S.A. (1)	441	314
Conuar S.A. (1)	5.560	2.511
Los Angeles Sociedad Civil (1)	192	-
Skaneu S.A. (1)	753	288
SMN S.A. (1)	276	17
Bolland y Cia S.A. (1)	3.734	-
Tel 3 S.A. (1)	1.146	-
TOTAL	73.169	9.072
Deudas comerciales / Trade payables	31/12/2019	31/12/2018
Assara S.A. (1)	6.324	2
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (1)	2.973	15.406
Molinos Agro S.A. (1)	114.239	18.106
Goyaíke S.A.A.C.I. y F. (1)	293	34
Viña Cobos S.A. (2)	21.103	19.503
PCFG Advisory (1)	411	-
TOTAL	145.343	53.051
Otras deudas / Other payables	31/12/2019	31/12/2018
Molinos Agro S.A. (1)	-	101.085
TOTAL	-	101.085

	31/12/2019	31/12/2018
Molinos Agro S.A (1)		
Alquileres cobrados / Leases collected	27.366	38.573
Recupero de gastos / Expense recovery	503	8.598
Ventas de productos / Product sales	8.753	7.599
Comisiones ganadas / Commissions earned	22.679	9.953
Servicios prestados / Services provided	22.834	26.791
Compras de materia prima / Raw material purchases	369.718	303.557
La Gloriosa S.A. : (1)		
Compra de materia prima / Raw material purchases	33.715	11.668
Ventas de productos / Product sales	1.616	235
Servicios prestados / Services provided	-	68
Servicios recibidos / Services received	-	2.786
Recupero de gastos / Expense recovery	1.137	8
Goyaíke S.A.A.C.I. y F. : (1)		
Compra de materia prima / Raw material purchases	74.157	40.119
Servicios prestados / Services provided	-	858
Servicios recibidos / Services received	3.209	-
Ventas de productos / Product sales	6.449	2.000
Recupero de gastos / Expense recovery	1.811	52
Turismo PECOM S.A.C.F.I. : (1)		
Servicios por cuenta de terceros -pasajes y hoteles- / Third-party services -travel tickets and accommodation-	36.002	44.364
Servicios recibidos como agencia de viajes / Services received as travel agency	739	1.726
Servicios prestados / Services provided	100	6
Venta de productos / Product sales	272	138
Lumaíke S.A. : (1)		
Servicios recibidos / Services received	-	2.837
Venta de productos / Product sales	7.611	191
Compra de materia prima / Raw material purchases	63.676	72.217
Recupero de gastos / Expense recovery	36	23
Servicios prestados / Services provided	-	-
Viña Cobos S.A. (2)		
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	133.759	96.476
Venta de productos / Product sales	271	12.233

(1) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes
(2) Negocios con control conjunto
(1) Company related to the controlling shareholders
(2) Businesses with joint control

(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

El Directorio de la Sociedad, en su reunión del 6 de junio de 2018, resolvió aprobar la renovación del análisis de las operaciones reguladas en la carta oferta enviada por la Sociedad a Molinos Agro S.A. (en adelante “Molinos Agro”) a 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”) para el ejercicio 2018. En relación a estas Operaciones, se aclaró que (i) la Sociedad y Molinos Agro son consideradas partes relacionadas en los términos del apartado III del inciso a) del artículo 72 de la LMC; (ii) las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja oportunamente evaluadas continuaron vigentes durante el ejercicio 2018; y (iii) las Operaciones de Suministro de Aceite de Soja excederían el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad que, según los estados financieros aprobados de la misma al 31 de marzo de 2018, ascendió a la suma de 25.367.

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 eran adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

Asimismo, 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 mencionada anteriormente 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 Contables aprobados de

Transactions with related parties

I. SOYBEAN OIL AND SUNFLOWER OIL SUPPLY TRANSACTIONS

At the meeting held on June 6, 2018, the Company's Board of Directors decided to approve the renewal of the analysis of transactions included in the offer letter sent by the Company to Molinos Agro S.A. (hereinafter, “Molinos Agro”) on July 1, 2016, for the acquisition of crude soybean oil by the Company, which was accepted by Molinos Agro (“Soybean Oil Supply Transactions”) for the year 2018. In relation to these transactions, it was clarified that (i) the Company and Molinos Agro are deemed related parties under the terms of section 72(a), paragraph III, Capital Markets Law; (ii) the Soybean Oil Supply Transactions assessed in due time continued to be effective during fiscal year 2018; and (iii) the Soybean Oil Supply Transactions would exceed 1% (one per cent) of the Company's shareholders' equity, which, according to its financial statements approved as of March 31, 2018, amounted to ARS 25,367.

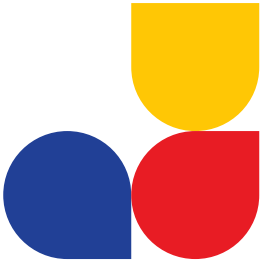
In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Soybean Oil Supply Transactions, and based on the updated opinion of the independent assessment company, Organización Levín de Argentina S.A. –hired to provide an opinion on the Transactions–, the Company's Audit Committee decided that they were appropriate under normal and usual market conditions with respect to similar transactions agreed upon between independent parties.

In addition, on August 8, 2019, the Company's Board of Directors decided to approve the renewal of the analysis of Soybean Oil Supply Transactions for fiscal year 2019 included in the abovementioned offer letter and in the addendum to such offer letter sent by the Company to Molinos Agro on June 6, 2018, which was 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 58,645 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

In this regard, after analyzing the background and the terms

	31/12/2019	31/12/2018
Haras San Benito S.A. : (1)		
Recupero de gastos / Expense recovery	93	48
Ventas de productos / Product sales	16	-
Sudacia S.A. : (1)		
Servicios prestados / Services provided	34	-
Venta de productos / Product sales	122	85
Assara S.A. : (1)		
Venta de productos / Product sales	260	198
Servicios prestados / Services provided	52	-
Conuar S.A. : (1)		
Servicios prestados / Services provided	1.342	-
Venta de productos / Product sales	4.583	5.807
Fabricacion de Aleaciones Especiales S.A. : (1)		
Venta de productos / Product sales	-	38
Gentos S.A. : (1)		
Servicios prestados / Services provided	-	-
Venta de productos / Product sales	814	574
Los Angeles Sociedad Civil : (1)		
Servicios prestados / Services provided	39	-
Venta de productos / Product sales	147	137
PCFG Advisory S.A. : (1)		
Servicios recibidos / Services received	5.226	4.153
Servicios prestados / Services provided	57	205
Venta de productos / Product sales	155	211
Pecom Servicios Energia S.A. : (1)		
Servicios prestados / Services provided	13.477	205
Venta de productos / Product sales	15.783	19.063
Recupero de Gastos / Expense recovery	3.451	88
Skaneu S.A. :(1)		
Servicios prestados / Services provided	505	-
Venta de productos / Product sales	779	520
SSM S.A. :(1)		
Venta de productos / Product sales	264	34

(1) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes
(2) Sociedad con control conjunto
(1) Company related to the controlling shareholders
(2) Company with joint control



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.

Operaciones de Suministro de Aceite de Girasol

Asimismo, el Directorio de la Sociedad, en su reunión del 11 de diciembre de 2019, 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 excederán 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.

II. OPERACIONES DE ADQUISICIÓN DE CRÉDITOS FISCALES

En su reunión del 9 de agosto de 2018, el Directorio de la Sociedad resolvió (a) ratificar la operación 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 la carta oferta enviada por la Sociedad a Molinos Agro con fecha 19 de junio de 2018 y que fuera aceptada por esta última, y (b) aprobar las restantes operaciones de compra de crédito fiscal del I.V.A. que la Sociedad realice a Molinos Agro en los meses subsiguientes del ejercicio 2018 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 Créditos Fiscales se aclaró que las mismas excederían el uno por ciento (1%) del Patrimonio Neto de la Sociedad que, según los estados financieros aprobados de la misma al 30 de junio de 2018 ascendió a la suma de 15.873.

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.

El 21 de marzo de 2019, el Directorio de la Sociedad resolvió aprobar la propuesta formulada por parte de la Sociedad a Molinos Agro, consistente en las Operaciones de Adquisición de Créditos Fiscales que la Sociedad realizó durante el primer trimestre del ejercicio 2019, y las que pueda realizar durante los restantes meses del presente ejercicio.

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 Contables 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 Adquisición de Crédito Fiscal, y sobre

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.

Sunflower oil supply transactions

Moreover, at the meeting held on December 11, 2018, 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 will 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.

II. TAX CREDIT ACQUISITION TRANSACTIONS

During the meeting held by the Company’s Board of Directors on August 9, 2018, the Board resolved to (a) ratify the value-added tax (VAT) credit purchase by Molinos from Molinos Agro by virtue of the offer letter submitted by the Company to Molinos Agro on June 19, 2018, which was accepted by the latter, and (b) approve the remaining VAT credit purchase transactions performed by the Company from Molinos Agro during the months after 2018, 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

these Tax Credit Acquisition Transactions, it was clarified that they would exceed 1% (one percent) of the Company’s shareholders’ equity which, as its approved financial statements as of June 30, 2018, stood at 15,873.

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.

On March 21, 2019, the Company’s Board of Directors decided to approve the proposal made by the Company to Molinos Agro related to the Tax Credit Acquisition Transactions carried out by the Company during Q1 2019, and those that it may carry out during the remaining months of this fiscal year.

In connection with Tax Credit Acquisition 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 58,645 (the relevant amount provided for in the applicable regulations).

In this regard, after analyzing the background and the terms and conditions of the Tax Credit Acquisition 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.

Finally, 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

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 Crédito Fiscal, dictaminó que las mismas son adecuadas a las condiciones normales y habituales del mercado para operaciones similares celebradas entre partes independientes.

Finalmente, 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 Créditos Fiscales.

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.

Por el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 las comisiones ganadas por esta operación ascendieron a 22.679 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.

► 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 2019 y 31 de diciembre de 2018, 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 Río de la Plata S.A.

► Retribuciones a los miembros del Directorio

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 2019 y 2018, ha ascendido a un total de 118.443 (1) y de 106.218 (2), respectivamente. Dichos valores, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en moneda nominal han ascendido a un total de 97.260 (3) y de 57.001 (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 2019 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 30.412 y por el desempeño de puestos en relación laboral 88.031
- (2) Por su pertenencia al Directorio 22.833 y por el desempeño de puestos en relación laboral 83.385
- (3) Por su pertenencia al Directorio 24.973 y por el desempeño de puestos en relación laboral 72.287
- (4) Por su pertenencia al Directorio 12.408 y por el desempeño de puestos en relación laboral 44.593

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.

Commissions earned on this transaction for the fiscal year ended December 31, 2019, which are disclosed in this note, stood at 22,679.

► 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.

As of December 31, 2019, and 2018, 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 Río 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, 2019, and 2018, totaled 118,443 (1) and 106,218 (2), respectively. Those values, as of December 31, 2019, and 2018, stated in nominal currency, totaled 97,260 (3) and 57,001 (4), respectively.

Moreover, and pursuant to the new CNV regulations, it is reported that during the fiscal year ended December 31, 2019, 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 30,412 in exchange for being Board members and 88,031 for their work under an employment relationship.
- (2) A total of 22,833 in exchange for being Board members and 83,385 for their work under an employment relationship.
- (3) A total of 24,973 in exchange for being Board members and 72,287 for their work under an employment relationship.
- (4) A total of 12,408 in exchange for being Board members and 44,593 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 2019 y 2018, 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.

26. Compromisos y reclamo

RUBROS / ACCOUNTS	Saldo al comienzo del ejercicio / Amount at beginning of 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	126.816	(1) 205.812	260.850	(2) (324.228)	4.916	274.166
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	126.816	205.812	260.850	(324.228)	4.916	274.166
Total 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	225.171	183.487	-	(287.034)	5.192	126.816

(1) Imputados al Estado consolidado del resultado integral – Otros gastos operativos.
(2) Incluye [115.688] de efecto de la inflación general del ejercicio sobre el saldo inicial y altas por combinaciones de negocios de la provisión.
*(1)Charged to the consolidated statement of comprehensive income – Other operating expenses.
(2)Including [115,688] from the general inflation effect for the year on the initial amount and additions due to business combinations 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.

No obstante, con fecha 16 de enero de 2008 y mediante el dictado de la Ley 26.351 se estableció que las ventas pen-

► 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, 2019, and 2018, 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. Commitments and claims

► 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.

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



dientes 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 1,2 millones).

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) impugnó 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.

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

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.

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.



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:

- resolución determinativa de oficio N° 68/2013 de fecha 8 de agosto de 2013, correspondiente al período fiscal 2005;
- 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 período 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 período fiscal 2007
- resolución determinativa N° 42/2019, de fecha 10 de junio de 2019, correspondiente a los períodos 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 los presentes estados financieros) ascendería en su conjunto a \$ 4.058,3 millones. El monto de las multas, asciende a \$ 651,80 millones, equivalente a dos veces el impuesto a las ganancias de los respectivos períodos fiscales 2007 y 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

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 abovementioned 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 Meth-

od 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 23.01.19, 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 4.06 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.

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.

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.

Asimismo, 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 23 de abril de 2019, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió, entre otras cuestiones:

(i) la desafectación total del saldo de la Reserva para futura distribución de utilidades, a fin de cubrir parcialmente la

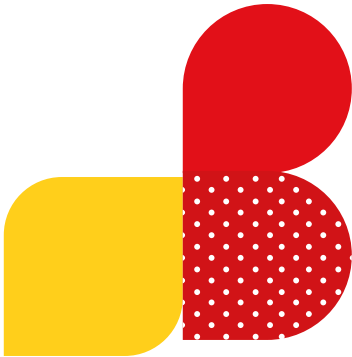
Most agricultural exporting companies have received similar claims from tax authorities and, just as the Company, they are arguing the interpretation of Income Tax Law and the scope of the administrative order at the administrative and court levels.

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. Allocation of income

Resolutions of the Regular and Special Shareholders' Meeting held on April 23, 2019:

(i) full reversal of the reserve for the future distribution of earnings to cover partially the accumulated loss as of December 31, 2018;





- pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2018;
- (ii) mantener el saldo del resultado acumulado negativo, es decir, la suma de 338.592 expresados en moneda de los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2018, en la cuenta de resultados no asignados;
 - (iii) la aprobación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.
 - (iv) abonar la suma de 69.048 como monto aplicable al pago de las retribuciones del Directorio, correspondientes al desempeño de sus funciones por parte de los Sres. Directores de la Sociedad.
 - (v) facultar al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora a percibir honorarios anticipados hasta la próxima Asamblea que considere los siguientes estados financieros, hasta un monto total anual de 71.500.
 - (vi) la aprobación de los honorarios por el ejercicio 2018 a la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad por un importe de 1.495 por el ejercicio de sus funciones como síndicos de la Sociedad.

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:

- (ii) keep the accumulated loss, i.e. ARS 338,592 stated in the currency of the financial statements ended as of December 31, 2018, under unappropriated retained earnings.
- (iii) approve the financial statements for the fiscal year ended December 31, 2018;
- (iv) pay ARS 69,048 applicable to the payment of Board member compensation in view of the functions performed by the Company's Board of Directors;
- (v) allow the Board of Directors and the Statutory Audit Committee to receive fees in advance until the following Meeting considers the next financial statements, up to a total annual sum of 71,500;
- (vi) approve the fees for the Company's Statutory Audit Committee for fiscal year 2018 in the amount of 1,495 for their tasks as the Company's statutory auditors.

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:

	31/12/2019
ACTIVOS MONETARIOS / MONETARY ASSETS	1.967.575
PASIVOS MONETARIOS / MONETARY LIABILITIES	13.022.969

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.

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

29. Financial risk management and policy

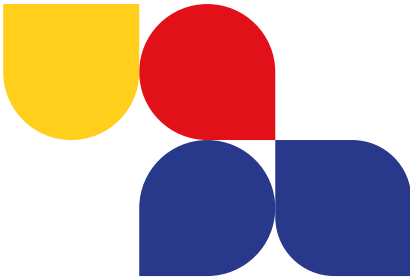
The Group's principal financial assets, other than derivative financial instruments, include checking account balances, short-term deposits, trade receivables. In turn, financial liabilities, other than derivative financial instruments, include trade, financial and other payables.

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 above-mentioned 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. 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 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

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 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

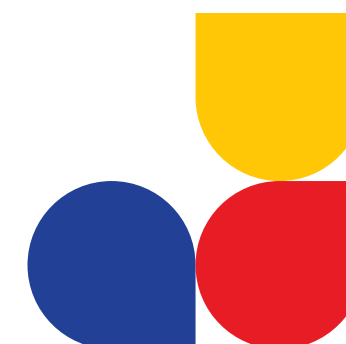
on changes in market interest rates. The main financial instrument that could be affected as a result of changes in interest rates is the financial payables with variable interest rates.

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 above-mentioned 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.



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 2019 y 2018, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado a continuación), el efecto de una devaluación (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 (855.774) y (938.255), 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 2019 y 2018, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado a continuación), un aumento (disminución) de 0,5 puntos porcentuales en la tasa Libor sobre la porción de deuda financiera que devenga interés variable, considerando el

resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de 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 2019 y 2018:

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, 2019, and 2018, regardless of the potential changes in the financial markets (which may be higher or lower than the amounts indicated below), 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 Molinos Group's hedge instruments as of each year-end, an increase (decrease) in consolidated (pretax) profit (loss) and consolidated equity of about (855,774) and 938,255, 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, 2019, and 2018, 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 profit (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 31.12.19, and 2018:

<u>Al 31 de diciembre de 2019 / As of December 31, 2019</u>	<u>0-3 meses / 0- 3 months</u>	<u>3-6 meses / 3- 6 months</u>	<u>6-9 meses / 6- 9 months</u>	<u>9-12 meses / 9- 12 months</u>	<u>1-2 años / 1- 2 years</u>	<u>Mayor a 2 años /Over 2 years</u>	<u>Total</u>
Deudas comerciales / Trade payables	4.818.192	-	-	-	-	-	4.818.192
Deudas financieras y por arrendamientos / Financial and lease payables	1.813.071	1.090.210	491.060	11.693	4.709.069	2.424.308	10.539.411
Otras deudas (1) /Other payables (1)	1.519.135	-	-	-	-	-	1.519.135
Total	8.150.398	1.090.210	491.060	11.693	4.709.069	2.424.308	16.876.738
<u>Al 31 de diciembre de 2018 / As of December 31, 2018</u>	<u>0-3 meses / 0- 3 months</u>	<u>3-6 meses / 3- 6 months</u>	<u>6-9 meses / 6- 9 months</u>	<u>9-12 meses / 9- 12 months</u>	<u>1-2 años / 1- 2 years</u>	<u>Mayor a 2 años /Over 2 years</u>	<u>Total</u>
Deudas comerciales / Trade payables	3.205.747	-	-	-	-	-	3.205.747
Deudas financieras / Financial payables	927.919	1.103.678	1.298.155	1.058.545	1.816.263	5.195.559	11.400.119
Otras deudas (1) /Other payables (1)	1.808.411	-	-	-	-	-	1.808.411
Total	5.942.077	1.103.678	1.298.155	1.058.545	1.816.263	5.195.559	16.414.277

(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 2019 y 2018 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 5,4% y 8,4%, 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

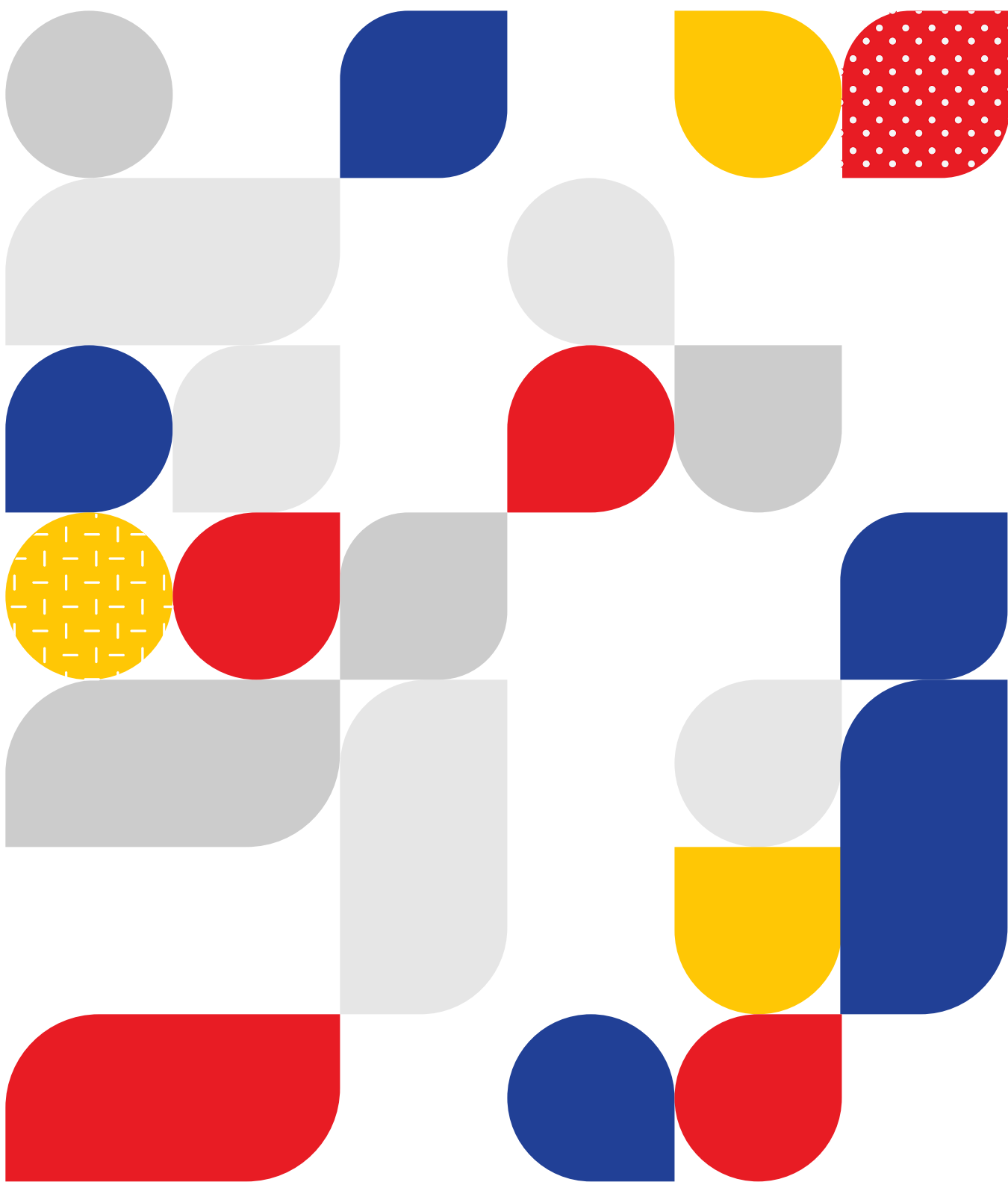
Credit risk is defined as the possibility of the Group incurring losses as a result of a third party's failure to comply with their contractual obligations. In this regard, the Group is exposed to credit risk from its operating activities (primarily for trade receivables and prepayments to vendors) and 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, 2019, and 2018, no customer, excluding related companies, accounts for over 5.4% and 8.4%, 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 greatest estimate of probable losses in accounts receivable. Trade receivables as of December 31, 2019, and 2018, is reflected in the consolidated statement of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 153,399 and 197,442, respectively. Trade receivables as of December 31, 2015, and 2014, is reflected in the statement



de las pérdidas incurridas en relación con las cuentas por cobrar. El saldo de las cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se reflejan, en el estado consolidado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 153.399 y 197.442, 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:

	31/12/2019	31/12/2018
Vencimientos / Due Dates		
Créditos no vencidos / Receivables not yet due	3.870.703	4.669.278
	<u>3.870.703</u>	<u>4.669.278</u>

En lo que respecta al riesgo crediticio relacionado con los saldos bancarios y colocaciones transitorias, el Directorio de la Sociedad ha definido procedimientos específicos en lo que respecta a (i) las instituciones financieras en las cuales se pueden mantener saldos de libre disponibilidad o realizar inversiones, (ii) los montos y plazos máximos a mantener dichos fondos, con el objetivo de evitar la concentración de riesgos en una o pocas instituciones financieras y, en consecuencia, mitigar cualquier pérdida financiera relacionada con dichos saldos con motivo de un eventual incumplimiento de las obligaciones.

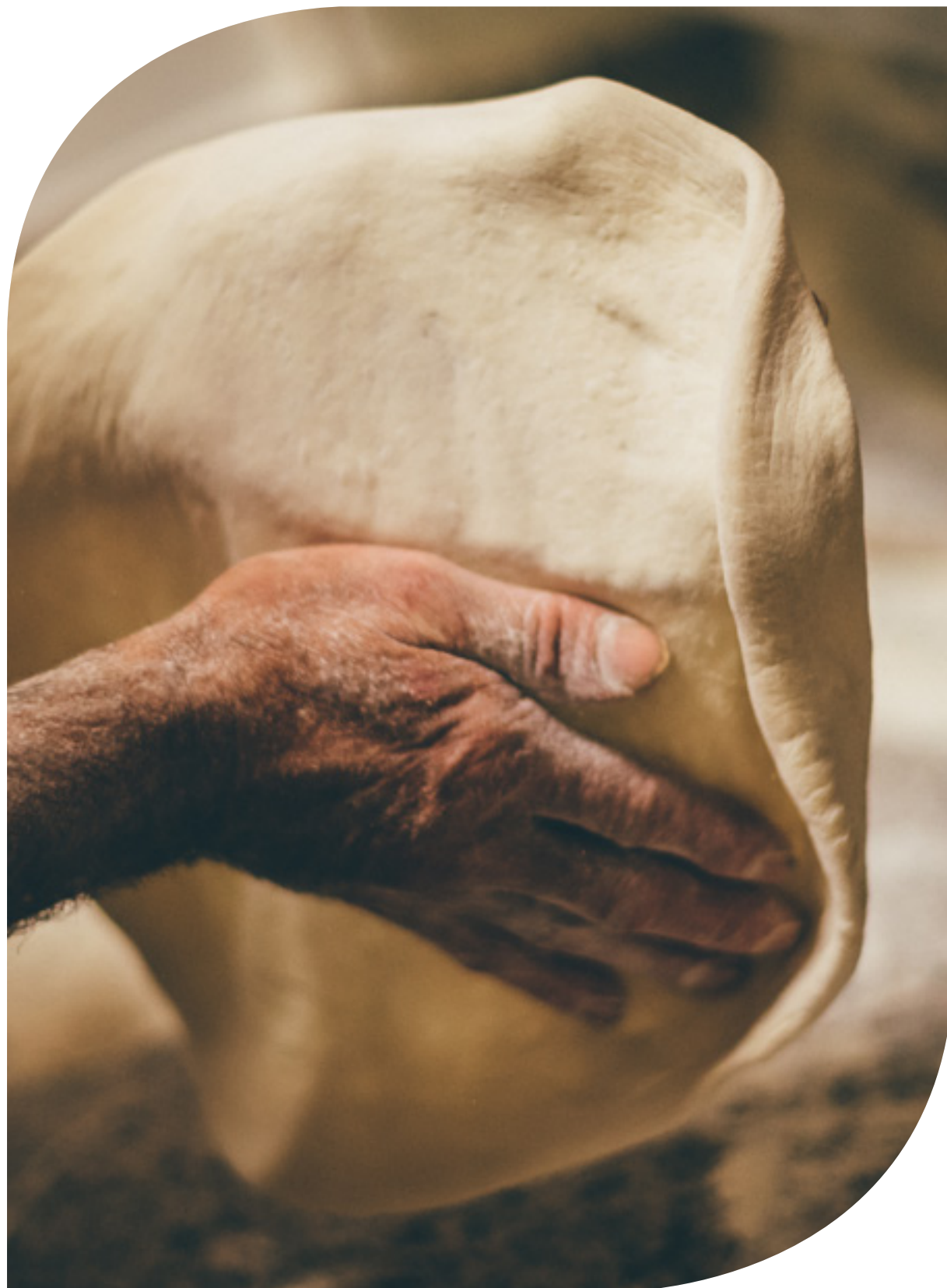
contractuales. Asimismo y respecto de colocaciones transitorias en el exterior, el Directorio de la Sociedad ha definido como requisito que, las instituciones financieras con las cuales se opere, reúnan ciertos requisitos relacionados con la calificación crediticia internacional. El máximo riesgo crediticio involucrado para este tipo de instrumentos no difiere significativamente de los saldos bancarios y colocaciones transitorias que se presentan en el estado de situación financiera al cierre de cada ejercicio.

of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 31,275 and 31,025, respectively.

The following chart shows all receivables not yet due and the aging of past-due trade receivables not included in the allowance:

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:*

	31/12/2019	31/12/2018
Deuda financiera corriente / Current financial payables	3.357.768	4.388.297
Deuda financiera no corriente / Noncurrent financial payables	6.959.443	7.011.822
Efectivo y colocaciones a corto plazo / Cash and short-term deposits	(734.814)	(429.943)
Deuda financiera neta / Financial payables, net	9.582.397	10.970.176

- 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 2019 y 2018, este ratio, a nivel consolidado, se ha situado en el 55% y 57%, 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.Restrictción 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 controladora, 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 acumuladas de ejercicios anteriores (si las hubie-

- *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, 2019, and 2018, this ratio stood at 55% and 57%, 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 parent'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.



re), 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.

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.

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 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

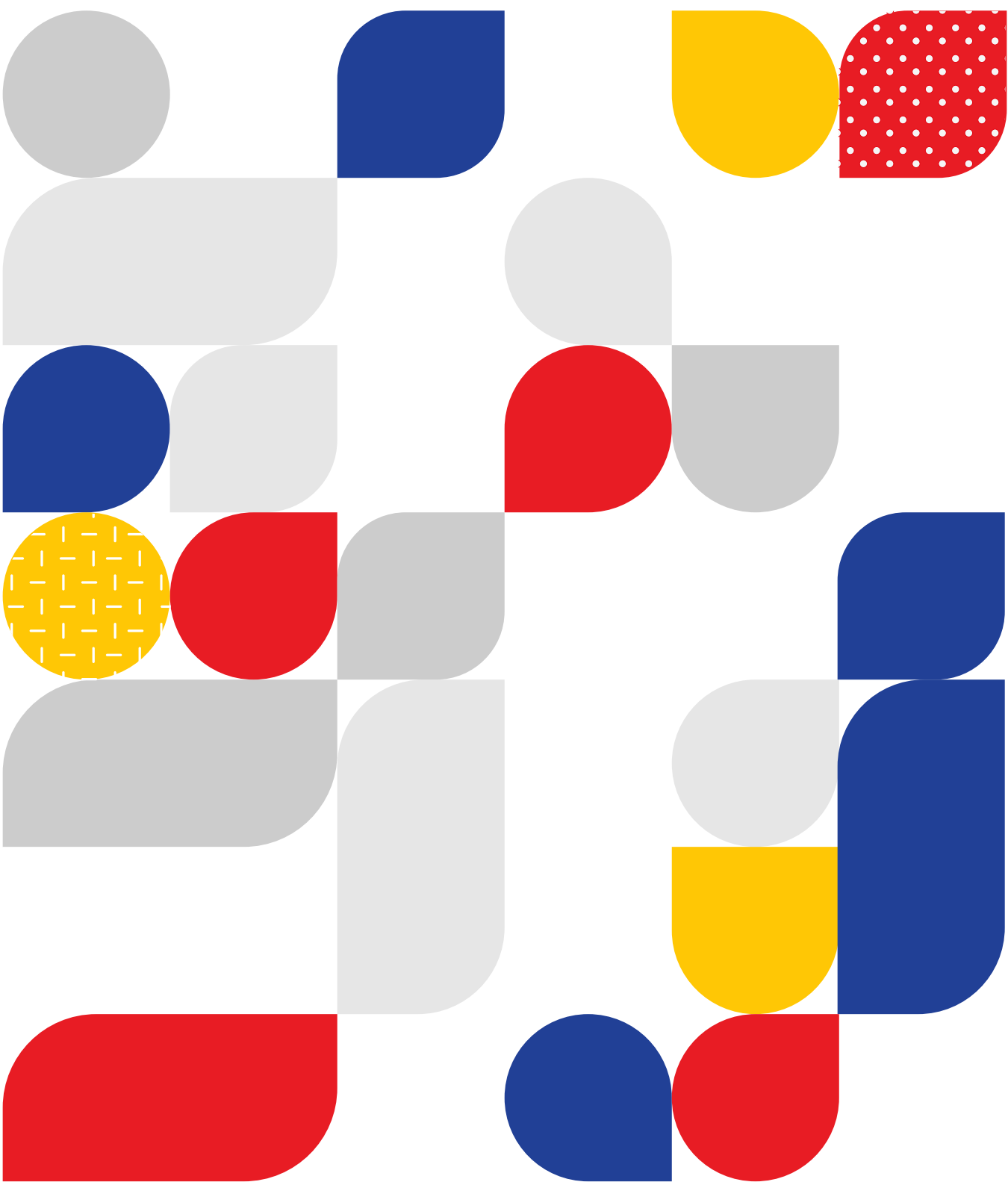
Under Law No. 25063, dividends to be distributed in cash or in kind over taxable income accumulated as of the end of the fiscal year immediately preceding the distribution or payment date are subject to a 35% income tax withholding as single and definitive payment. To such end, the earnings to be considered 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.

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 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



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), el cual ha sido imputado a resultados en la línea de impuesto a las ganancias. Asimismo, esta operación generó al 31 de diciembre 2019 un activo por impuesto diferido de 1.089.584.

32. Ajuste por inflación impositivo

La Ley N° 27430 de Reforma Fiscal, modificada por la Ley N° 27468, establece respecto del ajuste por inflación impositivo, con vigencia para ejercicios iniciados a partir del 1° de enero de 2018, lo siguiente:

- (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

nominal values), which was charged to income under “Income tax”. In addition, as of December 31, 2019, this transaction gave rise to a 1,089,584 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) *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 twelve-month tax period ended December 31, 2019, including the effects of the application of the tax adjustment for inflation as provided for by the Law.





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 período de doce meses finalizado el 31 de diciembre de 2019, 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.

En su reunión del 11 de diciembre de 2019 el Directorio de la Sociedad autorizó iniciar un análisis respecto de la posibilidad y conveniencia de una reorganización societaria dentro del mismo grupo económico, por medio de la cual mediante el mecanismo de fusión, Molinos procedería a absorber a su sociedad controlada Bodega Ruca Malén S.A.U. (junto con Molinos, las “Sociedades Participantes”) en los términos de los artículos 82 y siguientes de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y 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”);

Posteriormente, luego de un cuidadoso análisis y de compulsar las opiniones de diversos asesores, considerando la gran complementariedad existente entre las Sociedades Participantes en su mutua actividad, la conveniencia económica de unificar en la Sociedad las similares actividades que desarrollan ambas compañías, evitar los sobrecostos derivados de la existencia de distintas personalidades jurídicas y lograr eficiencia en la estructura societaria y administrativa, la Sociedad ha concluido que resulta posible y conveniente llevar adelante la Fusión y consecuentemente 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 nece-

33. Merger with Bodega Ruca Malén S.A.U.

At the meeting held on December 11, 2019, the Company's Board of Directors authorized an analysis of the feasibility and advisability of effecting a corporate reorganization within the same group of companies whereby Molinos would absorb its subsidiary Ruca Malén S.A.U. (jointly with Molinos, the “Participant Companies”) through a merger under section 82 et. seq, Argentine General Business Associations Law No 19,550, as amended, and under the reorganization framework established by section 77 et. seq., Income Tax Law No. 20,628 as amended (hereinafter, the “Merger”). Subsequently, after carefully analyzing and comparing several advisors' opinions, considering that the Participant Companies' activities were supplementary to each other, how convenient it was from an economic standpoint for the Company to unify in the Company the similar activities carried out by both companies, avoid the extra costs derived from the existence of several legal entities and achieve an efficient corporate and administrative structure, the Company concluded that effecting the Merger was feasible and convenient; therefore on January 27, 2020, the Participant Companies entered into a preliminary merger agreement (the “Preliminary Agreement”) aimed at ratifying the Merger and enabling the Participant Companies to carry out certain actions inherent to the Merger; this last element is essential to go through the necessary stages for effecting the Merger within the agreed-upon terms.



sarias que posibiliten concretar la Fusión de conformidad con los plazos convenidos.

El Acuerdo Preliminar reviste el carácter de “preliminar” en tanto no contiene los estados contables y financieros especiales requeridos por la normativa aplicable, y fue preparado a los fines exclusivos de que la Fusión pueda operativamente llevarse a cabo. El Acuerdo Preliminar prevé, entre otras cuestiones, que el compromiso previo de Fusión requerido por la LGS estará confeccionado en base a los correspondientes estados financieros especiales individuales de las Sociedades Participantes y del Estado Especial de Situación Financiera Consolidado de Fusión al 31 de diciembre de 2019, y será entonces sometido oportunamente a consideración de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad y de las autoridades competentes en la materia junto con la demás documentación que legalmente fuese requerida.

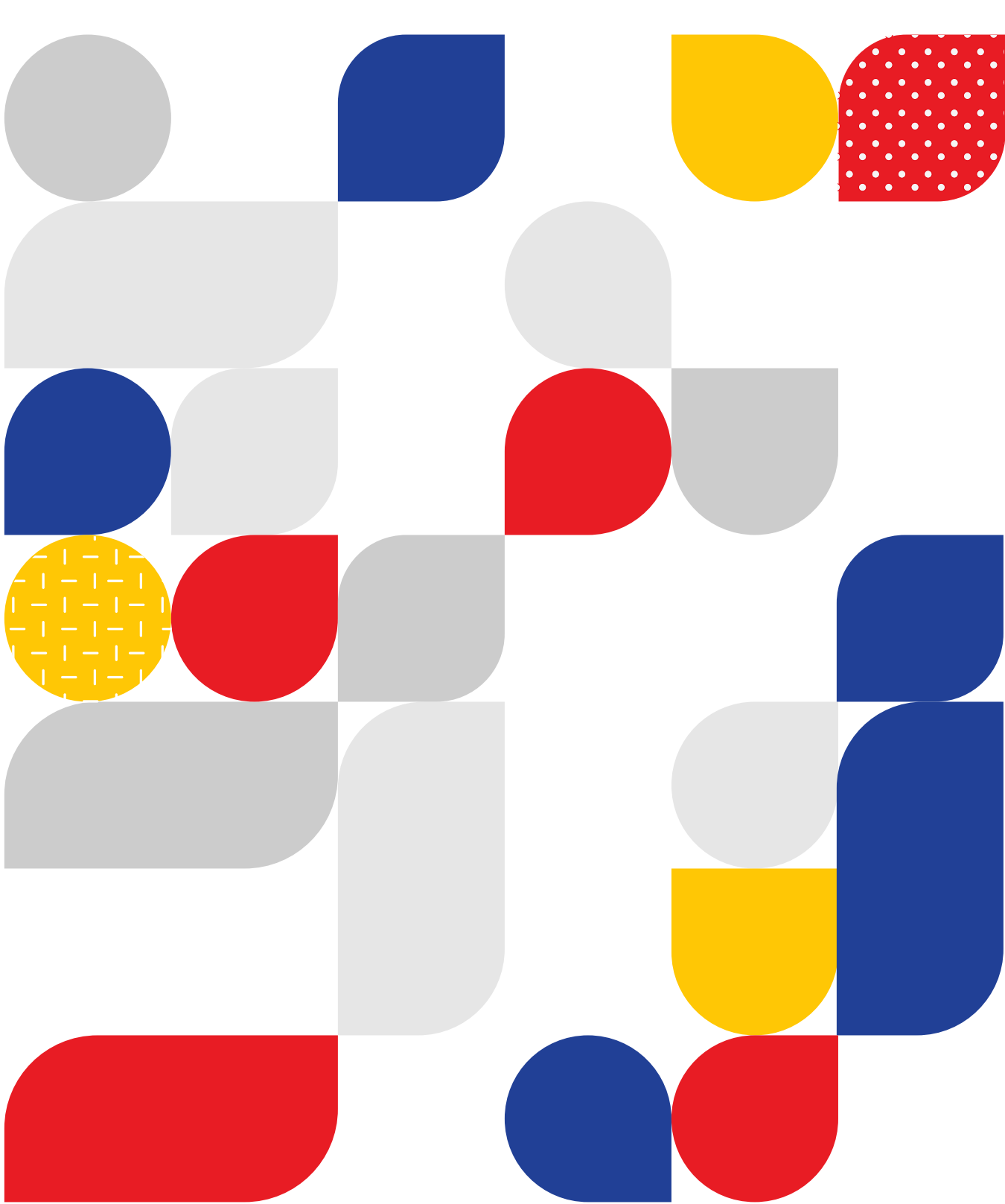
34. Hechos ocurridos después del periodo sobre el que se informa

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.

The Preliminary Agreement is preliminary because it does not contain the special financial statements required by applicable regulations, and it was prepared solely for the purpose of actually enabling the Merger from an operating standpoint. Among other issues, the Preliminary Agreement states that the preliminary merger agreement required by Argentine General Business Associations Law shall be prepared on the basis of the stand-alone special-purpose financial statements of the Participant Companies and on the special consolidated statement of financial position for merger purposes as of December 31, 2019. The agreement shall then be submitted for the review of the Company's Shareholders' Meeting and the relevant authorities on the matter, together with the other documentation that may be legally required.

34. 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.



ESTADO SEPARADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – NOTA 1)
SEPARATE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – NOTE 1)

	31/12/2019	31/12/2018
Ingresos por ventas (Nota 5) / Sales revenues (Note 5)	30.611.662	31.214.528
Ingresos por prestación de servicios y otros ingresos / Service-charge and other	183.176	141.965
Ingresos de actividades ordinarias / Revenues from ordinary activities	30.794.838	31.356.493
Costo de ventas de bienes y servicios prestados (Nota 6) / Cost of goods sold and services rendered (Note 6)	(23.271.076)	(22.782.859)
GANANCIA BRUTA / GROSS INCOME	7.523.762	8.573.634
Gastos de comercialización (Nota 7) / Selling expenses (Note 7)	(5.403.483)	(6.199.568)
Gastos de administración (Nota 7) / Administrative expenses (Note 7)	(1.945.430)	(1.829.767)
Otros ingresos operativos (Nota 8) / Other operating income (Note 8)	176.504	378.970
Otros gastos operativos (Nota 9) / Other operating expenses (Note 9)	(491.114)	(824.893)
Resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos (Nota 3) / Income from investments in associates and joint ventures (Note 3)	335.331	12.214
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME	195.570	110.590
Ingresos financieros (Nota 10) / Financial income (Note 10)	382.569	1.057.112
Costos financieros (Nota 10) / Financial costs (Note 10)	(6.766.086)	(8.701.267)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Gain on exposure to the change in currency purchasing power	4.957.482	4.151.678
PÉRDIDA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / LOSS FOR THE YEAR BEFORE TAXES	(1.230.465)	(3.381.887)
Impuesto a las ganancias (Nota 11) / Income tax (Note 11)	224.077	762.478
PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO / LOSS FOR THE YEAR, NET	(1.006.388)	(2.619.409)
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARÁ A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME TO BE RECLASSIFIED TO INCOME OR LOSS IN SUBSEQUENT PERIODS		
Resultado por cobertura de inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (neta de su efecto impositivo) / Profit (loss) on hedge of investments in subsidiaries, associates and joint ventures (net of any tax effects)	228.800	(258.848)
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	(200.352)	369.783
OTRO RESULTADO INTEGRAL QUE SE RECLASIFICARA A RESULTADOS EN EJERCICIOS POSTERIORES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS) TO BE RECLASSIFIED TO INCOME OR LOSS IN SUBSEQUENT PERIODS	28.448	110.935
Reclasificación a 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 Loss for the year, net	(61.459)	(195.457)
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR, NET	(33.011)	(84.522)
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO / TOTAL COMPREHENSIVE LOSS FOR THE YEAR	(1.039.399)	(2.703.931)

	31/12/2019	31/12/2018
ACTIVOS / ASSETS		
ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS		
Propiedades, planta y equipo (Nota 13) / Property, plant and equipment (Note 13)	9.401.690	9.625.994
Activos intangibles y plusvalía (Nota 14) / Intangible assets and goodwill (Note 14)	1.337.760	1.341.236
Otros activos / Other assets	1.446	2.223
Inversiones en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Nota 3) / Investments in subsidiaries, associates and joint ventures (Note 3)	2.074.913	2.100.494
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 17) / Tax and customs credits (Note 17)	23.786	8.682
Otros créditos no financieros (Nota 18) / Other nonfinancial receivables (Note 18)	23.139	7.245
Otros créditos financieros (Nota 19) / Other financial receivables (Note 19)	51.096	71.770
Anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta - neto / Income tax and minimum presumed income tax credits from prepayments, net	280.645	259.798
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT AASSETS	13.194.475	13.417.442
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		
Inventarios (Nota 15) / Inventories (Note 15)	6.405.742	6.674.243
Activos biológicos (Nota 16) / Biological assets (Note 16)	103.798	133.052
Créditos impositivos y aduaneros (Nota 17) / Tax and customs credits (Note 17)	248.486	163.845
Otros créditos no financieros (Nota 18) / Other nonfinancial receivables (Note 18)	180.402	152.872
Otros créditos financieros (Nota 19) / Other financial receivables (Note 19)	348.037	486.188
Cuentas por cobrar comerciales (Nota 19) / Trade receivables (Note 19)	3.925.665	4.437.167
Efectivo y colocaciones a corto plazo (Nota 19) / Cash and short-term deposits (Note 19)	623.902	211.311
	11.836.032	12.258.678
Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (Nota 28) / Disposal group classified as held up for sale (Note 28)	861.378	1.019.760
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	12.697.410	13.278.438
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	25.891.885	26.695.880
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	6.406.317	6.406.317
Primas de Emisión / Additional paid-in capital	2.579.990	2.579.990
Reserva Legal / Legal reserve	241.670	241.670
Reserva para futura distribución de utilidades / Reserve for future distribution of earnings	-	4.999.935
Resultados no Asignados / Unappropriated retained earnings (accumulated losses)	(1.527.250)	(5.520.797)
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	(197.027)	(164.016)
PATRIMONIO TOTAL / TOTAL EQUITY	7.705.115	8.744.514
PASIVOS / LIABILITIES		
PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES		
Deudas financieras (Nota 19) / Financial payables (Note 19)	6.959.443	6.669.386
Deudas por arrendamientos / Lease payables	173.934	-
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido (Nota 11) / Deferred income tax liabilities (Note 11)	1.250.808	1.701.508
Provisiones para juicios y reclamos (Nota 24) / Provision for lawsuits and claims (Note 24)	75.293	116.292
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	8.459.478	8.487.186
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES		
Deudas comerciales (Nota 19) / Trade payables (Note 19)	4.873.543	2.824.633
Deudas financieras (Nota 19) / Financial payables (Note 19)	3.357.275	4.151.320
Deudas por arrendamientos / Lease payables	48.266	
Deudas sociales y fiscales (Nota 20) / Payroll and other taxes payable (Note 20)	1.073.210	1.149.542
Otras deudas (Nota 19) / Other payables (Note 19)	374.998	1.338.685
PASIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT LIABILITIES	9.727.292	9.464.180
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	18.186.770	17.951.366
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	25.891.885	26.695.880

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / SHAREHOLDERS' 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	6.406.317	2.579.990	241.670	4.999.935	(5.520.797)	(164.016)	8.744.514
Asignación de Resultados según Asamblea de fecha 23 de abril de 2019 / Allocation of income decided by the Shareholders' Meeting held April 23, 2019 (1)	-	-	-	-	(4.999.935)	4.999.935	-	-
Pérdida neta del ejercicio / Loss for the year, net	-	-	-	-	-	(1.006.388)	-	(1.006.388)
Utro resultado integral neto del ejercicio / Other comprehensive loss for the year, net	-	-	-	-	-	-	(33.011)	(33.011)
Saldo al 31 de diciembre de 2019 / Amount as of December 31, 2019	201.415	6.406.317	2.579.990	241.670	-	(1.527.250)	(197.027)	7.705.115

[1] Ver Nota 27 a los estados financieros consolidados.
[1] See Note 27 to the accompanying consolidated financial statements.

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / SHAREHOLDERS' 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 2018 / Amount as of January 1, 2018	201.415	6.406.317	2.579.990	241.670	5.388.425	(3.289.878)	(79.494)	11.448.445
Asignación de Resultados según Asamblea de fecha 24 de abril de 2018 / Allocation of income decided by the Shareholders' Meeting held April 24, 2018	-	-	-	-	(388.490)	388.490	-	-
Pérdida neta del ejercicio / Loss for the year, net	-	-	-	-	-	(2.619.409)	-	(2.619.409)
Otro resultado integral neto del ejercicio / Other comprehensive loss for the year, net	-	-	-	-	-	-	(84.522)	(84.522)
Saldo al 31 de diciembre de 2018 / Amount as of December 31, 2018	201.415	6.406.317	2.579.990	241.670	4.999.935	(5.520.797)	(164.016)	8.744.514

ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR (EN MILES DE PESOS – NOTA 1)
SEPARATE STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE FISCAL YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – NOTE 1)

	31/12/19	31/12/18			
Actividades operativas: / Operating activities:			Actividades de inversión: / Investing activities:		
Pérdida antes del impuesto a las ganancias / Loss before income tax	(1.230.465)	(3.381.887)	Adquisición de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Acquisition of property, plant and equipment and intangible assets	(415.294)	(1.290.362)
Ajuste para conciliar la Pérdida del ejercicio antes del impuesto a las ganancias con los flujos netos de efectivo: / Adjustments to reconcile loss for the year before income tax to net cash flows:			Cobro por venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Collections from sale of property, plant and equipment and intangible assets	44.506	12.748
Depreciación del valor de propiedades, planta y equipo y amortización de activos intangibles / Depreciation of property, plant and equipment and amortization of intangible assets	875.135	881.159	Cobro rendimientos de colocaciones a corto plazo / Collection of returns on short-term deposits	45.116	37.089
Disposiciones de valor neto de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Net value disposals of property, plant and equipment and intangible assets	158.554	28.540	Anticipos recibidos por activos disponibles para la venta / Prepayments received for available-for-sale assets	-	336.001
Intereses perdidos / Interest expense	958.651	632.996	Disminución colocaciones a corto plazo / Decrease in short-term deposits	38.311	42.027
Resultado inversiones asociadas y negocios conjuntos / Loss from investments in associates and joint ventures	(335.331)	(12.214)	Capitalización crédito partes relacionadas / Capitalization of receivables from related parties	-	(94.290)
Resultado por venta de propiedad planta y equipo / Loss from sale of property, plant and equipment	(44.506)	(12.748)	Adquisición de sociedad La Sateña S.A.U / Acquisitoin of La Salteña S.A.U	(19.177)	-
Variación neta en provisiones para juicios y reclamos / Net change in the provision for lawsuits and claims	(40.999)	(43.248)	Dividendos recibidos / Dividends received	3.628	5.761
Ajustes por pérdidas de moneda extranjera no realizadas / Adjustments for unrealized foreign exchange losses	4.270.483	4.755.349	Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de inversión / Cash flows used in investing activities, net	(302.910)	(951.026)
Rendimientos colocaciones a corto plazo / Returns on short-term deposits	(66.973)	(5.089)	Actividades de financiación: / Financing activities:		
Prevision desvalorizacion activos intangibles y plusvalia / Allowance for impairment in value of intangible assets and goodwill	26.204	21.953	Intereses pagados / Interest expense	(904.211)	(559.307)
Intereses ganados / Interest income	(32.049)	(47.397)	Disminución deudas financieras / Decrease in financial payables	(4.385.720)	(2.621.656)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Gain on exposure to the change in currency purchasing power	173.513	75.598	Intereses cobrados / Interest collected	13.681	12.562
Ajustes al capital de trabajo: / Working capital adjustments:			Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de financiación / Cash flows used in financing activities, net	(5.276.250)	(3.168.401)
Disminución en cuentas por cobrar comerciales / Decrease in trade receivables	511.502	404.892	Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo / Loss on exposure to the change in currency purchasing power	(173.513)	(75.598)
(Aumento) Disminución en otros créditos no financieros / (Increase) Decrease in other nonfinancial receivables	(42.647)	172.858	Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo / Increase in cash and cash equivalents, net	396.996	129.242
Disminución en otros créditos financieros / Decrease in other financial receivables	145.145	184.669	Efectivo y equivalentes al efectivo al inicio del ejercicio / Cash and cash equivalents at beginning of year	193.413	64.171
Disminución (Aumento) en inventarios y activos biológicos / Decrease (Increase) in inventories and biological assets	297.755	(267.911)	Efectivo y equivalentes al efectivo al cierre del ejercicio (Nota 19.8) / Cash and cash equivalents as of year-end (Note 19.8)	590.409	193.413
(Aumento) Disminución créditos impositivos y aduaneros / (Increase) Decrease in tax and customs credits	(99.745)	388.743			
Aumento (Disminución) deudas comerciales / Increase (Decrease) in trade payables	1.920.719	(275.173)			
(Disminución) Aumento deudas sociales y fiscales / (Decrease) Increase in employee benefits and taxes payable	(104.673)	63.476			
(Disminución) Aumento otras deudas / (Decrease) Increase in other payables	(963.687)	874.183			
Variación neta deudas por arrendamientos / Net changes in lease payables	(36.237)	-			
Impuesto a las ganancias pagado / Income tax paid	(190.680)	(114.482)			
Flujos de efectivo netos generados por actividades de operación / Cash flows provided by operating activities, net	6.149.669	4.324.267			

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 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 utilizar las 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 2019 han sido preparados de conformidad con las NIIF, según las emitió el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

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

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 2019

Al 31 de diciembre de 2019 existieron combinaciones de negocios y adquisiciones de participaciones no controladoras realizadas por la Sociedad tal como se indica en la Nota 4 a los estados financieros consolidados adjuntos al 31 de diciembre de 2019.

NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED DECEMBER 31, 2019 PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR-END (IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS – Note1)

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 (International 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 31.12.19 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, 2019.

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, 2019

As of December 31, 2019, the Company performed business combinations and acquisitions of non-controlling interests, as indicated in note 4 to the accompanying consolidated financial statements as of December 31, 2019.

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 2019 y 2018:

3. Investments in subsidiaries, associates and joint ventures

The Company's investments in subsidiaries, associates and joint ventures as of December 31, 2019, and 2018 break down as follows:

S o c i e d a d / C o m p a n y	Actividad / Business activity	Clase Acción / Class of shares	Valor Nominal / Nominal value	Cantidad / Amount	% part. s/cap.social y s/votos al 31/12/2019 / % of capital stock and voting rights as of 12/31/2019	Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	Total al 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	Fecha / Date	Capital Social Valor nominal / Social Stock Nominal Value	Resultados / Income (loss)	Patrimoni o Neto / Sharehold ers' equity
NO CORRIENTE / NONCURRENT											
- Subsidiarias / - Subsidiaries											
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A.	(1)	Ordinaria / Common	-	24.878	99,996	329.652	1.511.873	31/12/19	253.258	98.414	329.665
P.C.A. International S.A. (4)		Ordinaria / Common	-	-	-	-	60	-	-	-	-
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	(2)	Ordinaria / Common	R\$ 1	932.346	99,9	17.834	17.758	31/12/19	1.597	3.982	17.852
Bodega Ruca Malen S.A.U.	(3)	Ordinaria / Common	1	198.862.579	100	429.474	105.798	31/12/19	198.863	4.235	429.474
La Salteña S.A.U.	(2)	Ordinaria / Common	1	275.692.243	100	800.673	-	31/12/19	275.692	(228.599)	654.137
- Negocio Conjunto / - Joint ventures											
Viña Cobos S.A.	(3)	Ordinaria / Common	2	1.666.610	50	496.537	464.262	31/12/19	6.666	103.072	431.459
- Otras / - Other											
Argentina Clearing S.A.		Ordinaria / Common	2.500	300		-	-	-	-	-	-
AC Inversora S.A.		Ordinaria / Common	2.500	300		-	-	-	-	-	-
- Mercados / - Markets											
MATBA - ROFEX S.A. (5)		Ordinaria / Common	1	557.268		743	743	-	-	-	-
TOTAL						2.074.913	2.100.494				

(1) Actividades de inversión en Chile y en el exterior y la prestación de servicios remunerados.
(2) Alimenticia.
(3) Elaboración de vinos.
(4) Sociedad de comercio exterior, en proceso de liquidación.
(5) La Sociedad MATBA S.A. realizó una reorganización societaria entre MATBA S.A. y ROFEX S.A., consistente en una escisión-fusión en virtud de la cual ROFEX S.A., sin disolverse destino parte de su patrimonio para fusionarse con MATBA S.A.

(1)Investment activities in Chile and other countries and the provision of services for a valuable consideration.
(2)Food industry.
(3)Winemaking.
(4)Foreign trade company in liquidation.
(5)MATBA S.A. undertook a corporate reorganization consisting of a spin-off/merger whereby ROFEX S.A. without dissolving, transferred part of its equity to merger with MATBA S.A.

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 2019 y 2018:

Moreover, the Company's interests in the profit (loss) of such companies for the year ended December 31, 2019, and 2018, are detailed below:

S o c i e d a d / C o m p a n y	Resultado participación en asociadas y negocios conjuntos / Income (loss) from equity interests in associates and joint ventures	
	31/12/2019	31/12/2018
- Subsidiarias /- Subsidiaries		
Molinos de Chile y Río de la Plata Holding S.A.	(241.550)	171.620
P.C.A. International S.A.	-	(49)
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda.	3.978	3.466
Bodega Ruca Malen S.A.U.	4.235	(134.521)
La Salteña S.A.U.	536.194	-
- Negocio Conjunto /- Joint ventures		
Viña Cobos S.A.	32.474	(28.302)
TOTAL	335.331	12.214

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

	31/12/2019	31/12/2018
Alimentos / Food		
Mercado local / Domestic market	26.621.685	26.340.736
Mercado externo / Foreign market	1.590.242	2.116.904
	28.211.927	28.457.640
Bodega / Winery		
Mercado local / Domestic market	1.848.704	2.287.220
Mercado externo / Foreign market	551.031	469.668
	2.399.735	2.756.888
Total ingresos por ventas / Total sales revenues	30.611.662	31.214.528

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 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	Total al 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018
Sueldos y jornales / Salaries and wages	1.645.298	1.508.267	659.972	3.813.537	4.522.228
Cargas sociales / Payroll taxes	373.246	252.714	191.424	817.384	919.869
Honorarios directores / Directors' fees	-	-	30.412	30.412	22.833
Indemnizaciones / Severance pay	300.089	66.621	47.727	414.437	603.222
Otros beneficios al personal / Other employee benefits	121.672	32.964	116.110	270.746	267.252
Combustibles y energía eléctrica / Fuel and electric power	769.521	48.830	19.165	837.516	873.675
Mantenimiento / Maintenance	561.244	46.776	26.617	634.637	664.984
Servicios prestados por terceros / Services rendered by third parties	217.038	131.300	496.776	845.114	914.672
Impuestos / Taxes	196.245	878.773	42.875	1.117.893	1.205.412
Depreciaciones propiedades, planta y equipo / Property, plant and equipment depreciation	548.282	118.118	163.142	829.542	842.824
Fletes y acarreos / Freight and handling	225.261	1.301.778	2.740	1.529.779	1.667.985
Gastos de oficina y materiales / Office and stationery expenses	119.560	27.767	68.667	215.994	225.706
Regalías / Royalties	-	5.984	-	5.984	7.070
Gastos de publicidad, propaganda y promoción / Advertising and promotion expenses	-	663.660	-	663.660	564.493
Gastos de embarque / Shipping expenses	-	46.529	-	46.529	66.934
Deudores incobrables / Doubtful accounts	-	38.103	-	38.103	107.216
Amortizaciones activos intangibles / Amortization of intangible assets	-	45.593	-	45.593	38.335
Gastos de movilidad / Travel and living expenses	15.488	70.640	38.425	124.553	137.084
Alquileres y arrendamientos / Rentals and leases	6.004	101.623	2.609	110.236	168.537
Diversos / Miscellaneous	51.263	17.443	38.769	107.475	71.980
Total al 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	5.150.211	5.403.483	1.945.430	12.499.124	
Total al 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	5.862.976	6.199.568	1.829.767		13.892.311

6. Costo de ventas de bienes y servicios prestados

6. Cost of goods sold and services rendered

	31/12/2019	31/12/2018
Inventarios al comienzo del ejercicio / Inventories at beginning of year	6.674.243	6.432.033
Compras del ejercicio / Purchases for the year	17.676.899	17.086.592
Gastos de producción (Nota 7) / Production expenses (Note 7)	5.150.211	5.862.976
Gravámenes de exportación / Export duties	175.465	75.501
Inventarios al final del ejercicio (Nota 15) / Inventories at end of year (Note 15)	(6.405.742)	(6.674.243)
Costo de ventas de bienes y servicios prestados / Cost of goods sold and services rendered	23.271.076	22.782.859

8. Otros ingresos operativos

8. Other operating income

	31/12/2019	31/12/2018
Venta de propiedades, planta y equipo y activos intangibles / Sale of property, plant and equipment and intangible assets	44.506	12.748
Efecto descuentos de deudas / Effect of discounts of payables	98.705	277.214
Diversos - netos / Miscellaneous, net	33.293	89.008
Total otros ingresos operativos / Total other operating income	176.504	378.970

Impuesto a las ganancias: / Income tax:
Impuesto a las ganancias / Income tax
Impuesto a las ganancias diferido: / Deferred income tax:
Variación de quebrantos impositivos / Variation in NOLs
Variación de diferencias temporarias / Variation in temporary differences
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio / Income tax and deferred income tax for the year

Ganancia (Pérdida) / Income (loss)	
31/12/2019	31/12/2018
(226.623)	104.607
13.132	1.181.142
437.568	(523.271)
224.077	762.478

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 2019 y 2018 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, 2019, and 2018, is as follows:

Pérdida del ejercicio antes del impuesto a las ganancias / Loss for the year before income tax
A la tasa legal vigente de impuesto a las ganancias / At the statutory income tax rate
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 (loss) from equity interests in other companies
Revalúo Ley N° 27.430 y reexpresión bienes / Revaluation under Law No. 27,430 and restatement of assets
Impuesto especial / Special tax
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
Ajuste por inflación impositivo / Tax adjustment for inflation
Efecto cambio de tasas / Effect of the change in rates
Otras / Other
Impuesto a las ganancias e impuesto a las ganancias diferido del ejercicio / Income tax and deferred income tax for the year

Ganancia (Pérdida) / Income (loss)	
31/12/2019	31/12/2018
(1.230.465)	(3.381.887)
369.140	1.014.566
100.599	(3.664)
1.089.584	-
(226.632)	-
(394.382)	(375.544)
(676.226)	-
(61.523)	(68.321)
23.517	195.441
224.077	762.478

► **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 2019 y 2018:

► **Deferred income tax**

The breakdown of the items included in deferred income tax liabilities as of December 31, 2019, and 2018, is as follows:



			Variación del impuesto a las ganancias diferido / Changes in deferred income tax	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Diferencias temporarias activas (pasivas): / Temporary asset (liability) differences:				
Provisiones no deducibles / Nondeductible accruals	28.629	55.278	(26.649)	11.814
Provisiones comerciales y sociales no deducibles / Nondeductible accruals for trade payables and payroll taxes payable	111.661	109.038	2.623	40.250
Otras / Other	1.070	(17.875)	18.945	(19.281)
Provisiones / Accruals and provisions	(1.256.551)	(1.294.930)	38.379	(146.085)
Depreciación de propiedad, planta y equipo y amortizaciones de bienes intangibles / Depreciation of property, plant and equipment, and amortization of intangible assets	(2.255.033)	(2.083.563)	(171.470)	(279.995)
Revalúo Ley N° 27.430 y reexpresión bienes / Revaluation under Law No. 27,430 and restatement of assets	1.089.584	-	1.089.584	-
Valuación de activos y pasivos en moneda extranjera / Valuation of assets and liabilities in foreign currency	(1.359)	(1.085)	(274)	(74)
Valuación de inventarios / Valuation of inventories	(222.908)	(272.860)	49.952	(129.898)
Ajuste por inflacion impositivo / Tax adjustment for inflation	(563.522)	-	(563.522)	-
Subtotal diferencias temporarias / Subtotal temporary differences	(3.068.429)	(3.505.997)	437.568	(523.269)
Quebrantos impositivos / NOLs	1.817.621	1.804.489	13.132	1.096.622
Disminución del impuesto a las ganancias diferido / Decrease in deferred income tax			450.700	573.353
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido, neto / Deferred income tax liabilities, net	(1.250.808)	(1.701.508)		

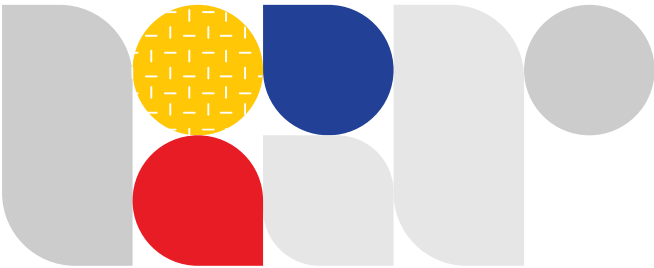
Conciliación de pasivos netos por impuesto a las ganancias diferido

La evolución del pasivo por impuesto a las ganancias diferido por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente, es la siguiente:

Reconciliation of net deferred income tax liabilities

The changes in deferred income tax liabilities for the years ended December 31, 2019, and 2018, respectively, are:

Conciliación de pasivos por impuesto a las ganancias diferido, neto / Reconciliation of deferred income tax liabilities, net		
	31/12/2019	31/12/2018
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al inicio del ejercicio, neto / Deferred income tax liabilities at beginning of year, net	(1.701.508)	(2.274.861)
Variación de diferencias temporarias reconocida en el estado del resultado integral / Change in temporary differences recognized in the statement of comprehensive income	437.568	(523.269)
Aumento de quebrantos impositivos / Increase in NOLs	13.132	1.096.622
Pasivo por impuesto a las ganancias diferido al cierre del ejercicio, neto / Deferred income tax liabilities at end of year, net	(1.250.808)	(1.701.508)



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 2019 y 2018, 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 104.255 y 458.931, 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 cálculos 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, 2019, and 2018, the temporary differences from investments in subsidiaries for which no income tax liabilities were booked amounted to 104,255 and 458,931, 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:



	31/12/2019	31/12/2018
Pérdida neta de las operaciones que continúan del ejercicio atribuible a los tenedores de instrumentos de patrimonio de la Sociedad / Net loss from operations still underway attributable to the Company's equity holders for the year	(1.006.388)	(2.619.409)
	31/12/2019	31/12/2018
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
Pérdida neta del ejercicio de las operaciones que continúan por acción básica y diluida / Net loss for the year from operations still underway per basic and diluted share	(5,00)	(13,01)

13. Propiedades, planta y equipo

13. Property, plant and equipment

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST					DEPRECIACIONES / DEPRECIATION						Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019	Neto resultante al 31/12/2018 Net book value as of 12/31/2018
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones y transferencias / Additions and transfers	Bajas / Retirements	Transferencia destinados a la venta / Transfer for sale	Valor al cierre del ejercicio / Value at end of year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Bajas / Retirements	Del ejercicio / For the year		Transferencia destinados a la venta / Transfer for sale	Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulate d at end of year		
								Alicuota % / Rate %	Cargo / Charge				
Terrenos / Plots of land	714.360	-	-	-	714.360	-	-	-	-	-	-	714.360	714.360
Edificios / Buildings	4.681.988	578	-	-	4.682.566	1.750.674	-	2 / 2.5	117.088	-	1.867.762	2.814.804	2.931.314
Maquinarias e Instalaciones / Machinery and facilities	14.618.704	21.171	306.007	589	14.334.457	11.343.638	305.835	6.66	462.879	-	11.500.682	2.833.775	3.275.066
Silos / Silos	1.397.356	-	-	-	1.397.356	1.141.360	-	3 / 6.66	35.991	-	1.177.351	220.005	255.996
Plantaciones y Perforaciones / Plantations and drillings	86.117	-	-	-	86.117	36.617	-	3	243	-	36.860	49.257	49.500
Útiles industriales / Industrial equipment	1.571.482	65.122	301	203	1.636.506	530.667	301	3.3 / 10	30.019	-	560.385	1.076.121	1.040.815
Muebles y útiles / Furniture and office supplies	869.463	1.128	-	-	870.591	590.852	-	20 / 33.3	138.390	-	729.242	141.349	278.611
Rodados / Vehicles	74.932	-	-	-	74.932	59.485	-	20	5.172	-	64.657	10.275	15.447
Vasijas vinarias / Wine tank	30.628	-	-	-	30.628	30.245	-	-	-	-	30.245	383	383
Construcciones / Constructions	446	-	-	-	446	446	-	2 / 2.5	-	-	446	-	-
Trabajos en curso / Works in progress	1.064.502	258.974	-	(792)	1.322.684	-	-	-	-	-	-	1.322.684	1.064.502
Derechos de Uso / Rights of use	-	258.437	-	-	258.437	-	-	15	39.760	-	39.760	218.677	-
TOTAL 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	25.109.978	605.410	306.308	-	25.409.080	15.483.984	306.136		829.542	-	16.007.390	9.401.690	
TOTAL 31/12/2018 Total as of 12/31/2018	25.271.698	1.196.618	513.297	845.041	25.109.978	15.686.258	504.054		842.824	541.044	15.483.984		9.625.994

14. Activos intangibles y plusvalía

14. Intangible assets and goodwill

RUBROS / ACCOUNTS	C O S T O / C O S T					A M O R T I Z A C I O N E S / A M O R T I Z A T I O N						Neto resultante al 31/12/2019 / Net book value as of 12/31/2019	Neto resultante al 31/12/2018/ Net book value as of 12/31/2018
	Valor al comienzo del ejercicio / Value at beginning of year	Adiciones / Additions	Bajas / Retirements	Adiciones por fusión / Additions due to the merger	Valor al cierre del ejercicio / Value at end of year	Acumuladas al comienzo del ejercicio / Accumulated at beginning of year	Bajas / Retirements	Del ejercicio / For the year		Adiciones por fusión / Additions due to the merger	Acumuladas al cierre del ejercicio / Accumulated at end of year		
								Alícuota % / Rate %	Cargo / Charge				
Marcas, patentes y derechos / Trademarks, patents and rights	2.448.019	-	-	-	2.448.019	2.381.601	-	5 / 10	18.162	-	2.399.763	48.256	66.418
Conocimientos técnicos / Technical know-how	32.514	-	-	-	32.514	32.514	-	8	-	-	32.514	-	-
Licencias y Software / Licenses and software	447.550	68.321	-	-	515.871	284.905	-	4	27.431	-	312.336	203.535	162.645
Plusvalía / Goodwill	1.596.381	-	-	-	1.596.381	462.255	-	-	-	-	462.255	1.134.126	1.134.126
Previsión desvalorización / Allowance for impairment in value	(21.953)	(26.204)	-	-	(48.157)	-	-	-	-	-	-	(48.157)	(21.953)
TOTAL 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	4.502.511	42.117	-	-	4.544.628	3.161.275	-		45.593	-	3.206.868	1.337.760	
TOTAL 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	4.443.445	93.744	34.678	-	4.502.511	3.138.321	15.381		38.335	-	3.161.275		1.341.236

15. Inventarios

15. Inventories

	31/12/2019	31/12/2018
Productos terminados / Finished goods	2.031.821	2.600.273
Materias primas / Raw materials	4.017.965	3.554.828
Envases / Packaging	355.956	519.142
Total inventarios / Total inventories	6.405.742	6.674.243

16. Activos biológicos

16. Biological assets

	31/12/2019	31/12/2018
Activos biológicos al inicio del ejercicio / Biological assets at beginning of year	133.052	107.352
Activaciones del ejercicio / Capitalizations for the year	102.230	175.802
Transferencias a inventarios / Transfers to inventories	(131.484)	(150.102)
Total activos biológicos / Total biological assets	103.798	133.052

17. Créditos impositivos y aduaneros

17. Tax and customs credits

	31/12/2019	31/12/2018
No Corrientes / Noncurrent		
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	23.786	8.682
Total créditos impositivos y aduaneros no corrientes / Total noncurrent tax and customs credits	23.786	8.682
Corrientes / Current		
Anticipos retenciones a las exportaciones / Prepaid export duties	69.634	54.900
Saldo a favor IVA / VAT credit	-	8.499
Saldo a favor ingresos brutos / Turnover tax credit	159.718	49.703
Reembolsos a las exportaciones a cobrar / Exports rebates receivable	19.134	50.743
Total créditos impositivos y aduaneros corrientes / Total current tax and customs credits	248.486	163.845

18. Otros créditos no financieros no corrientes y corrientes

18. Other current and noncurrent nonfinancial receivables

	31/12/2019	31/12/2018
Anticipos a proveedores de propiedades, planta y equipo / Prepayments to P&E providers	23.139	7.245
Total otros créditos no financieros no corrientes / Total other noncurrent nonfinancial receivables	23.139	7.245
Gastos pagados por adelantado / Prepaid expenses	116.309	125.584
Seguros a devengar / Insurance to be accrued	64.093	27.288
Total otros créditos no financieros corrientes / Total other current nonfinancial receivables	180.402	152.872

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

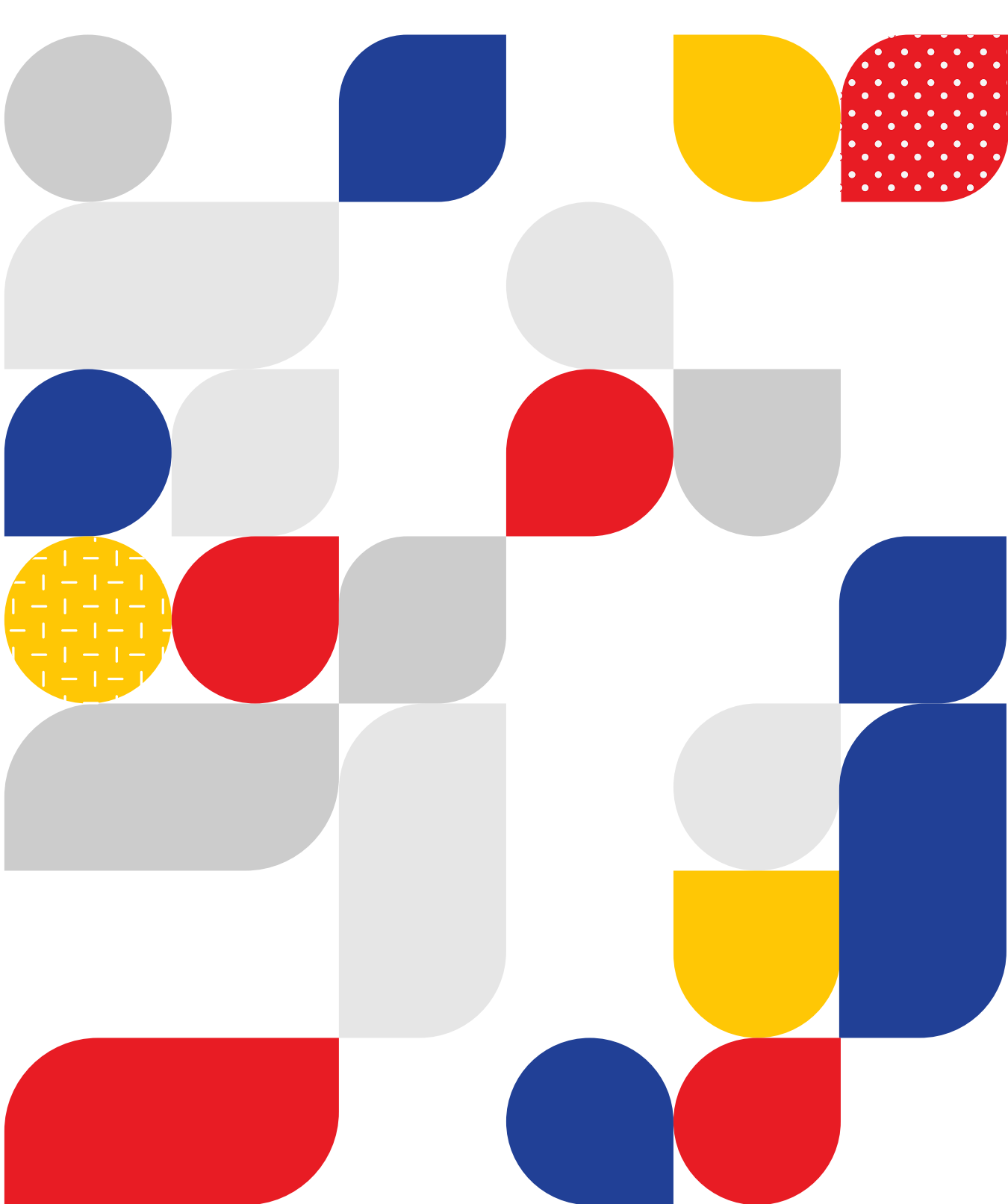
19.1.Otros créditos financieros no corrientes y corrientes

19.1. Other current and noncurrent financial receivables

	31/12/2019	31/12/2018
Préstamos al personal / Loans to personnel	51.084	67.678
Deudores por ventas de propiedades, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	-	4.060
Otros diversos / Other sundry receivables	12	32
Total otros créditos financieros no corrientes / Total other noncurrent financial receivables	51.096	71.770
	31/12/2019	31/12/2018
Deudores por ventas de propiedades, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	35.133	137.955
Crédito mercado interno – neto / Domestic market credit, net	1.592	2.401
SalDOS con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	86.714	203.726
Préstamos al personal / Loans to personnel	70.269	58.332
SalDOS a cobrar con mercados a termino / Receivables from forward market	61.085	63.962
Otros activos no disponibles / Other assets not held for sale (1)	68.500	-
Diversos / Miscellaneous	24.744	19.812
Total otros créditos financieros corrientes / Total other current financial receivables	348.037	486.188

[1] Corresponde a embargos trabados en el marco de dos ejecuciones fiscales iniciadas por la Provincia de Córdoba en virtud de las Determinaciones de Oficio de la Policía de Córdoba en concepto del Impuesto por Mera Compra - IIBB por los periodos 2010-2013 y 2014-2017. Se solicitó la sustitución de ambos embargos por pólizas de caución ya acompañadas en los respectivos expedientes, solicitud que se encuentra aún pendiente de resolución. 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 por ante la Cámara de Apelaciones 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. The Company requested that they be replaced by performance bonds already delivered in the related cases; this request is still pending resolution. 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 Province of Córdoba Court of Appeals.





Los otros créditos financieros no devengan intereses excepto por los Préstamos al personal que devengan intereses a una tasa promedio nominal anual de 20%.

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 financial receivables do not accrue interest except for “Loans to personnel”, which accrue interest at an average nominal rate of 20% p.a.

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

	31/12/2019	31/12/2018
Cuentas a cobrar mercado local / Receivables in the domestic market	3.460.587	4.074.095
Cuentas a cobrar mercado externo / Receivables in the foreign market	515.039	541.163
Cuentas a cobrar partes relacionadas (Nota 23) / Receivables from related parties (Note 23)	97.659	5.652
Subtotal cuentas por cobrar comerciales / Subtotal trade receivables	4.073.285	4.620.910
Provisión para cuentas por cobrar incobrables / Allowance for doubtful accounts	(147.620)	(183.743)
Total cuentas por cobrar comerciales / Total trade receivables	3.925.665	4.437.167

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	183.743	(1) 39.091	(2) (75.214)	147.620
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	183.743	39.091	(75.214)	147.620
Total 31/12/2018 / Total as of 12/31/2018	134.578	113.630	(64.465)	183.743

(1) 38.103 Imputados al Estado del resultado integral – Gastos de comercialización y 988 imputados al Estado del resultado integral – Ingresos y costos financieros – Diferencia de cambio.

(2) Este importe incluye {64.299} de efecto de la inflación general del ejercicio sobre el saldo inicial de la provisión.

(1) 38,103 booked in the statement of comprehensive income – Selling expenses and 988 booked in the statement of comprehensive income – Finance income [expense] – Exchange difference.

(2) Including {64,299} in relation to the general inflation effect for the year on the initial amount of the provision.

19.3 Deudas financieras no corrientes y corrientes

19.3 Current and noncurrent financial payables

	31/12/2019	31/12/2018
No Corrientes / Noncurrent		
Préstamos financieros / Financial loans	6.061.093	5.799.466
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	898.350	869.920
Total deudas financieras no corrientes / Total noncurrent financial payables	6.959.443	6.669.386
Corrientes / Current		
Préstamos financieros / Financial loans (1)	1.437.362	2.119.216
Prefinanciación de exportaciones / Export prefinancing	1.706.590	1.873.228
Provisión intereses / Interest accrual	213.323	158.876
Total deudas financieras corrientes / Total current financial payables	3.357.275	4.151.320

(1) Incluye 3.799 y 321.381, respectivamente, correspondientes a adelantos en cuentas corrientes bancarias.
(1) Including 3,799 and 321,381, 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 6,48 % anual, mientras que en pesos es aproximadamente del 40,61 % anual.

Financial payables accrue explicit interest at fixed and variable rates. The annual average weighted rate of payables in USD is about 6.48 % p.a., while in ARS it is about 40.61 % p.a.

19.4 Deudas comerciales

19.4 Trade payables

	31/12/2019	31/12/2018
Proveedores / Suppliers	4.361.775	2.726.037
Saldos con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	511.768	98.596
Total deudas comerciales / Total trade payables	4.873.543	2.824.633

19.5 Otras deudas

19.5 Other payables

	31/12/2019	31/12/2018
Saldos con partes relacionadas (Nota 23) / Payables to related parties (Note 23)	15.774	984.619
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	2.050	5.930
Anticipos recibidos por venta de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (Nota 28) / Prepayments received for the sale of assets for disposal classified as held for sale (Note 28)	347.016	336.001
Otras deudas diversas / Other sundry payables	10.158	12.135
Total otras deudas / Total other payables	374.998	1.338.685





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.

Pasivos Financieros

	Importe en libros / Carrying amount		Valor razonable / Fair value	
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018
Instrumentos financieros a valor razonable con cambios en resultados / Financial instruments at fair value through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(2.050)	(5.930)	(2.050)	(5.930)
Total instrumentos financieros a valor razonable con cambio en resultados / Total financial instruments at fair value through profit or loss	(2.050)	(5.930)	(2.050)	(5.930)

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

- (a) El efectivo y las colocaciones a corto plazo, los créditos y otras cuentas por cobrar (corrientes, excepto los préstamos al personal), las deudas comerciales y otras cuentas por pagar (corrientes) se aproximan a sus importes en libros debido, en gran medida, a los vencimientos a corto plazo de estos instrumentos.
- (b) La Sociedad evalúa las cuentas por cobrar 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 2019 y 2018, 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.

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 liabilities

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) 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, 2019, and 2018, 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) 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 2019 la Sociedad tenía los siguientes instrumentos financieros medidos a valor razonable en su estado de situación financiera:

(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, 2019, the Company held the following financial instruments carried at fair value on the statement of financial position:

	31/12/2019	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados: / Financial liabilities at fair value through profit or loss				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(2.050)	(2.050)	-	-
Total	(2.050)	(2.050)	-	-
	31/12/2018	Nivel 1 / Level 1	Nivel 2 / Level 2	Nivel 3 / Level 3
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados: / Financial liabilities at fair value through profit or loss:				
Contratos a término de moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	(5.930)	(5.930)	-	-
Total	(5.930)	(5.930)	-	-



19.7 Operaciones con derivados

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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:

	31/12/2019		31/12/2018	
	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)	-	(2.050)	-	(5.930)
	-	(2.050)	-	(5.930)

► 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.

19.7 Derivative transactions

As of December 31, 2019, and 2018, the Company performed derivative transactions to:

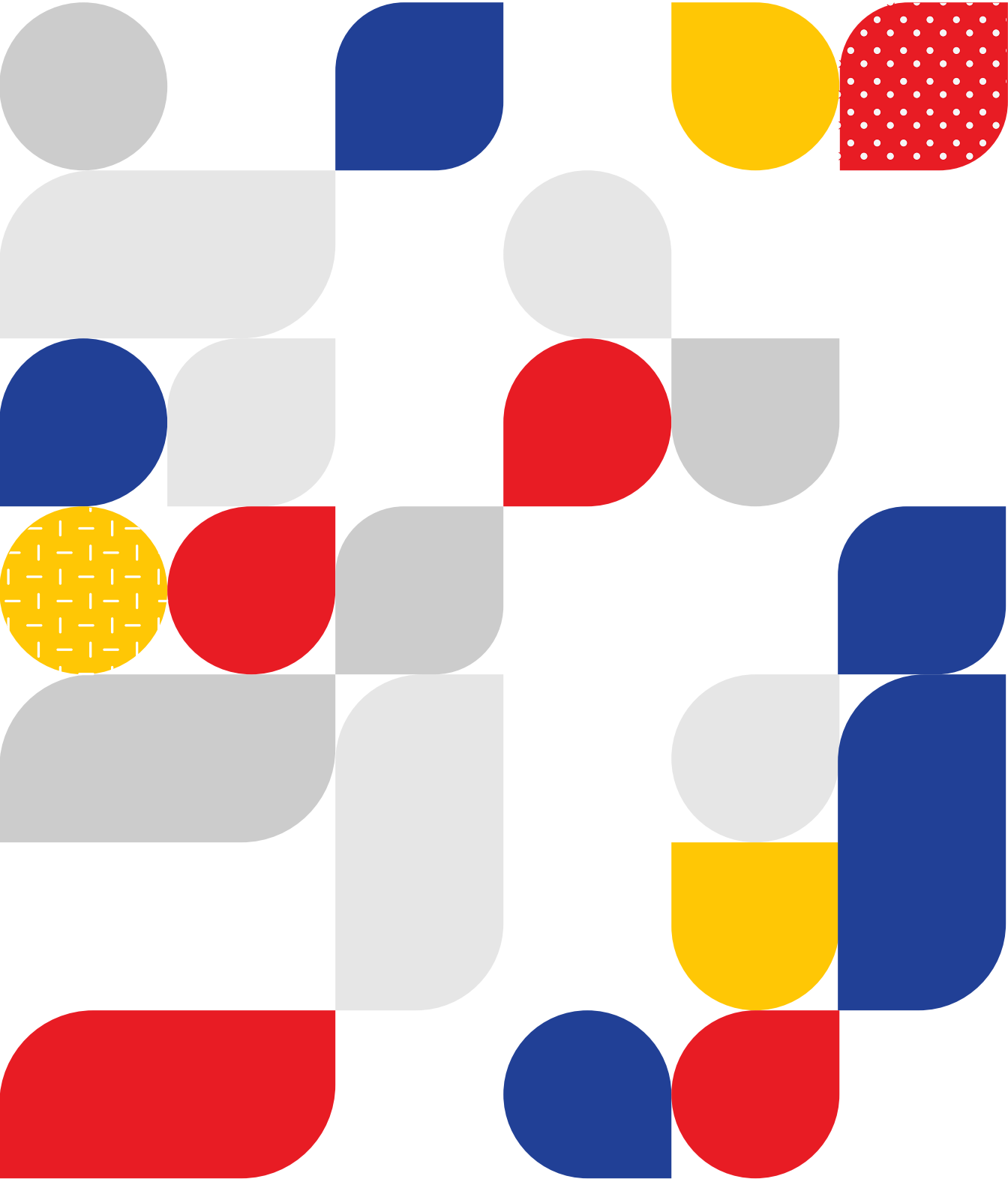
- (i) mitigate the risk generated by the changes in the interest rates on financial payables,
- (ii) mitigate the risk generated by the changes in the foreign exchange rate associated to transactions stated in foreign currency, and
- (iii) mitigate the risk generated by the changes in the foreign exchange 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:

► 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.





Al 31 de diciembre de 2019, 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:

	31/12/2019		31/12/2018	
	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	(25.000)	(2.050)	(4.000)	(5.930)

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 2019 y 2018, ascendieron a una pérdida de 104.445 y una pérdida de 221.679, respectivamente, la cual fueron registrada en el rubro ingresos financieros del estado separado del resultado integral.

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 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

As of December 31, 2019, 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:

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, 2019, and 2018, amounted to losses for 104,445 and 221,679, respectively, which were booked under finance income in the separate statement of comprehensive income.

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 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 ap-

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 2019 y 2018, 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 ineffectuicias para el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

19.8 Efectivo y colocaciones a corto plazo

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	590.409	193.413
Colocaciones a corto plazo / Short-term deposits	33.493	17.898
Total efectivo y colocaciones a corto plazo / Total cash and short-term deposits	623.902	211.311

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.

	31/12/2019	31/12/2018
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	590.409	193.413
	590.409	193.413

proved by the Board of Directors.

In this regard, financial payables as of December 31, 2019, and 2018, 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, 2019.

19.8 Cash and short-term deposits

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.





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 2019 y 2018 es el siguiente:

19.9 Assets and liabilities in foreign currency

The Company's assets and liabilities as of December 31, 2019, and 2018, break down as follows:

RUBROS / ACCOUNTS	31/12/2019				31/12/2018		
	Moneda extranjera / Foreign currency		Tipo de cambio vigente (en pesos) / Effective exchange rate	Importe contabilizado (en pesos) / Amount booked (in ARS)	Moneda extranjera / Foreign currency		Importe contabilizado (en pesos) / Amount booked (in ARS)
	Clase / Class	Monto / Amount			Clase / Class	Monto / Amount	
Activos no corrientes / Noncurrent assets		-		-	US\$	70	4.060
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment							
Sub Total / Subtotal		-		-		70	4.060
Activos corrientes / Current assets					US\$		
Anticipos retenciones a las exportaciones / Prepaid export duties	US\$	1.163	59,890	69.634	US\$	947	54.900
Deudores por ventas de propiedad, planta y equipo / Receivables from sales of property, plant and equipment	US\$	587	59,890	35.133	US\$	2.379	137.955
Reembolsos a las exportaciones a cobrar / Exports rebates receivable	US\$	319	59,890	19.134	US\$	875	50.743
Saldo a cobrar con mercado a termino / Receivables from forward market	US\$	1.020	59,890	61.085	US\$	1.103	63.962
Cuentas a cobrar / Accounts receivable	US\$	18.498	59,890	1.107.843	US\$	15.607	905.101
Cuentas a cobrar asociadas y otras partes relacionadas / Receivables from associates and other related parties	US\$	226	59,890	13.551	US\$	3.205	185.892
Efectivo en caja y bancos / Cash at banks and on hand	US\$	2.241	59,890	134.195	US\$	3.245	188.178
Sub Total / Subtotal		24.054		1.440.575		27.361	1.586.731
TOTAL ACTIVO / TOTAL ASSETS		24.054		1.440.575		27.431	1.590.791
Pasivos no corrientes / Noncurrent liabilities							
Deudas financieras / Financial payables	US\$	92.000	59,890	5.509.880	US\$	115.000	6.669.386
Deudas por arrendamientos / Finance leases	US\$	2.904	59,890	173.934		-	-
Sub Total / Subtotal		94.904		5.683.814		115.000	6.669.386
Pasivos corrientes / Current liabilities							
Deudas financieras / Financial payables	US\$	55.556	59,890	3.327.265	US\$	65.997	3.827.480
Deudas por arrendamientos / Finance leases	US\$	806	59,890	48.266		-	-
Deudas comerciales / Trade payables	US\$	39.451	59,890	2.362.692	US\$	16.367	949.217
Saldo con asociadas y otras partes relacionadas / Payables to and receivables from associates and other related parties	US\$	1.032	59,890	61.799	US\$	16.121	934.909
Contratos a término moneda extranjera / Foreign exchange forward contracts	US\$	34	59,890	2.050	US\$	102	5.930
Otras deudas / Other payables	US\$	170	59,890	10.158	US\$	209	12.118
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	US\$	5.794	59,890	347.016	US\$	5.794	336.001
Sub Total / Subtotal		102.843		6.159.246		104.590	6.065.655
TOTAL PASIVO / TOTAL LIABILITIES		197.747		11.843.060		219.590	12.735.041

20. Deudas sociales y fiscales

	31/12/2019	31/12/2018
Remuneraciones y cargas sociales a pagar / Salaries and payroll taxes payable	872.829	877.222
Percepciones y retenciones a depositar / Additional withholdings to be deposited	133.358	169.380
Saldo a pagar IVA / VAT payable	53.609	84.068
Otras provisiones fiscales / Other tax accruals	13.414	18.872
Total deudas sociales y fiscales / Total payroll and other taxes payable	1.073.210	1.149.542

21. Capital emitido

El capital emitido por la Sociedad a la fecha de los presentes estados financieros es la siguiente:

<u>Tipo de acciones / Type of shares</u>	<u>Cantidad de acciones / Number of shares</u>	<u>Aut. a realizar Oferta Pública / Authorization for public offering</u>	<u>Suscripto (en pesos) / Subscribed (in ARS)</u>	<u>Integrado (en pesos) / Paid-in (in ARS)</u>
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.

20. Employee benefits and taxes payable

21. Issued capital

The capital issued by the Company as of the date of the accompanying financial statements is as follows:

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 2019 y 2018, y las transacciones con partes relacionadas realizadas durante los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018, son los siguientes:

23. Related party disclosure

Payables and receivables as of December 31, 2019, and 2018, and transactions with related parties conducted during the fiscal years ended December 31, 2019, and 2018, are as follows:

Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables	31/12/2019	31/12/2018
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	5.188	4.183
Viña Cobos S.A. (3)	294	1.469
La Salteña S.A.U.(1)	92.177	-
TOTAL	97.659	5.652
Otros créditos financieros / Other financial assets	31/12/2019	31/12/2018
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)	13.054	19.040
Molinos Agro S.A. (2)	14.260	2.371
Assara S.A. (2)	44	38
CONUAR S.A. (2)	5.560	2.512
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	491	175.615
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (2)	303	22
Goyaíke S.A.A.C.I. y F. (2)	10.301	229
Pecom Servicios Energía S.A. (2)	24.532	2.846
La Gloriosa S.A. (2)	5.558	284
Sudacia S.A. (2)	179	5
Haras San Benito S.A. (2)	101	31
Lumaíke S.A. (2)	5.556	80
Los Angeles Sociedad Civil (2)	192	-
PCFG Advisory S.A. (2)	233	35
Gentos S.A. (2)	441	314
Skaneu S.A. (2)	753	287
SMN S.A. (2)	276	17
Bolland y Cía S.A. (2)	3.734	-
Tel 3 S.A. (2)	1.146	-
TOTAL	86.714	203.726
Deudas comerciales / Trade payables	31/12/2019	31/12/2018
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)	-	9.610
La Salteña (1)	283.624	-
Molinos do Brasil Comercial e Industrial Ltda. (1)	18.379	7.535
Turismo Pecom S.A.C.F.I. (2)	2.973	15.406
Assara S.A. (2)	6.324	2
Goyaíke S.A.A.C.I. y F. (2)	293	34
Molinos Agro S.A. (2)	114.239	18.106
PCFG Advisory S.A. (2)	411	-
Viña Cobos S.A. (3)	21.103	19.503
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)	64.422	28.400
TOTAL	511.768	98.596
Otras deudas / Other payables	31/12/2019	31/12/2018
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)	15.774	883.534
Molinos Agro S.A. (2)	-	101.085
TOTAL	15.774	984.619

	31/12/2019	31/12/2018
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 ganados / Interest income	-	2.609
Intereses perdidos / Interest expense	18.382	23.762
Servicios recibidos / Services received	17.285	27.553
Compra de productos terminados / Purchase of finished goods	36.890	37.441
Dividendos / Dividends	989.571	-
Molinos Do Brasil Comercial e Industrial Ltda. (1)		
Servicios recibidos / Services received	49.495	41.513
Molinos Agro S.A. (2)		
Alquileres cobrados / Leases collected	27.366	38.573
Recupero de gastos / Expense recovery	503	8.598
Ventas de productos / Product sales	8.753	7.599
Comisiones ganadas / Commissions earned	22.679	9.953
Servicios prestados / Services provided	22.834	26.791
Compras de materia prima / Raw material purchases	369.718	303.557
La Gloriosa S.A. (2)		
Compra de materia prima / Raw material purchases	33.715	11.668
Ventas de productos / Product sales	1.616	235
Servicios prestados / Services provided	-	68
Servicios recibidos / Services received	-	2.786
Recupero de gastos / Expense recovery	1.137	8
Goyaíke S.A.A.C.I. y F. (2)		
Compra de materia prima / Raw material purchases	74.157	40.119
Servicios prestados / Services provided	-	858
Alquileres devengados perdidos / Accrued leases lost	3.209	-
Ventas de productos / Product sales	6.449	2.000
Recupero de gastos / Expense recovery	1.811	52
Turismo PECOM S.A.C.F.I. (2)		
Servicios por cuenta de terceros -pasajes y hoteles- / Third-party services - travel tickets and accommodation-	36.002	44.364
Servicios recibidos como agencia de viajes / Services received as travel agency	739	1.726
Servicios prestados / Services provided	100	6
Venta de productos / Product sales	272	138
Lumaíke S.A. (2)		
Servicios recibidos / Services received	-	2.837
Venta de productos / Product sales	7.611	191
Compra de materia prima / Raw material purchases	63.676	72.217
Recupero de gastos / Expense recovery	36	23
Haras San Benito S.A. (2)		
Ventas de productos / Product sales	16	-
Recupero de gastos / Expense recovery	93	48

(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.

(1) Sociedad controlada.
(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(1) Subsidiary.
(2) Company related to the controlling shareholders.

	31/12/2019	31/12/2018
Sudacia S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	34	-
Venta de productos / Product sales	122	85
Assara S.A. (2)		
Venta de productos / Product sales	260	198
Servicios prestados / Services provided	52	-
Bodega Ruca Malen S.A.U. (1)		
Intereses ganados / Interest income	5.970	15.088
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	87.449	131.425
Venta de productos / Product sales	6.449	15.108
Regalías perdidas / Royalties paid	5.984	7.070
Comisiones ganadas / Commissions earned	9.146	13.496
CONUAR S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	1.342	-
Venta de productos / Product sales	4.583	5.807
Fabricación de Aleaciones Especiales S.A. (2)		
Venta de productos / Product sales	-	38
Gentos S.A. (2)		
Venta de productos / Product sales	814	574
Los Angeles Sociedad Civil (2)		
Servicios prestados / Services provided	39	-
Venta de productos / Product sales	147	137
PCFG Advisory S.A. (2)		
Servicios recibidos / Services received	5.226	4.153
Servicios prestados / Services provided	57	205
Venta de productos / Product sales	155	211
Recupero de Gastos / Expense recovery	-	6
PECOM Servicios de Energía S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	13.477	205
Venta de productos / Product sales	15.783	19.063
Recupero de Gastos / Expense recovery	3.451	88
Skaneu S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	505	-
Venta de productos / Product sales	779	520
SSM S.A. (2)		
Venta de productos / Product sales	264	34
Viña Cobos S.A. (3)		
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of other parties	133.759	96.476
Venta de productos / Product sales	271	12.233
Comisiones / Commissions	16.462	10.730
Bolland y Cia S.A. (2)		
Servicios prestados / Services provided	1.282	-
Venta de productos / Product sales	7.541	-
La Salteña S.A.U. (1)		
Recupero de gastos / Expense recovery	30.914	-
Servicios prestados / Services provided	103	-
Intereses ganados / Interest income	7.898	-
Comisiones ganadas / Commissions earned	155.696	-
Compra de productos por cuenta y orden / Product purchases on account and behalf of third parties	1.221.392	-
Venta de productos / Product sales	666	-

[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 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 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 23 de abril de 2019, la Asamblea Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas resolvió, entre otras cuestiones:

- (i) la desafectación total del saldo de la Reserva para futura distribución de utilidades, a fin de cubrir parcialmente la pérdida acumulada al 31 de diciembre de 2018;
- (ii) mantener el saldo del resultado acumulado negativo, es decir, la suma de 338.592 expresados en moneda de los estados financieros finalizados el 31 de diciembre de 2018, en la cuenta de resultados no asignados;
- (iii) la aprobación de los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

► 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, 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 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 April 23, 2019:

- (i) full reversal of the reserve for the future distribution of earnings to partially cover the accumulated loss as of December 31, 2018;
- (ii) keeping the accumulated loss, i.e. ARS 338,592 stated in the currency of the financial statements ended as of December 31, 2018, under unappropriated retained earnings.
- (iii) approve the financial statements for the fiscal year ended December 31, 2018;
- (iv) pay ARS 69,048 applicable to the payment of Board member compensation in view of the functions performed by the Company's Board of Directors.

(iv) abonar la suma de 69.048 como monto aplicable al pago de las retribuciones del Directorio, correspondientes al desempeño de sus funciones por parte de los Sres. Directores de la Sociedad.

(v) facultar al Directorio y a la Comisión Fiscalizadora a percibir honorarios anticipados hasta la próxima Asamblea que considere los siguientes estados financieros, hasta un monto total anual de 71.500.

(vi) la aprobación de los honorarios por el ejercicio 2018 a la Comisión Fiscalizadora de la Sociedad por un importe de 1.495 por el ejercicio de sus funciones como síndicos de la Sociedad.

► 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 2019 y 2018, ha ascendido a un total de 118.443 (1) y de 106.218 (2), respectivamente. Dichos valores, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, expresados en moneda nominal han ascendido a un total de 97.260 (3) y de 57.001 (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 2019 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 30.412 y por el desempeño de puestos en relación laboral 88.031
(2) Por su pertenencia al Directorio 22.833 y por el desempeño de puestos en relación laboral 83.385
(3) Por su pertenencia al Directorio 24.973 y por el desempeño de puestos en relación laboral 72.287
(4) Por su pertenencia al Directorio 12.408 y por el desempeño de puestos en relación laboral 44.593

(1) A total of 30,412 in exchange for being Board members and 88,031 for their work under an employment relationship.
(2) A total of 22,833 in exchange for being Board members and 83,385 for their work under an employment relationship.
(3) A total of 24,973 in exchange for being Board members and 72,287 for their work under an employment relationship.
(4) A total of 12,408 in exchange for being Board members and 44,593 for their work under an employment relationship.

(v) allow the Board of Directors and the Statutory Audit Committee to receive fees in advance until the following Meeting considers the next financial statements, up to a total annual sum of 71,500;

(vi) approve the fees for the Company's Statutory Audit Committee for fiscal year 2018 in the amount of 1,495 for their tasks as the Company's statutory auditors.

► 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, 2019, and 2018, totaled 118,443 (1) and 106,218 (2), respectively. Those values, as of December 31, 2019, and 2018, stated in nominal currency, totaled 97,260 (3) and 57,001 (4), respectively.

Moreover, and pursuant to the new CNV regulations, it is reported that during the fiscal year ended December 31, 2019, no payments were made as severance pay.

No Molinos Group company or related company has undertaken pension or life insurance obligations with any of the former or current members of the Company's Board of Directors.





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 2019 y 2018, 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.

24. Compromisos y reclamos

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	116.292	(1) 145.370	(2) (186.369)	75.293
Total 31/12/2019 / Total as of 12/31/2019	116.292	145.370	(186.369)	75.293
Total 31/12/2018 / Total as of 31/12/2018	159.540	182.652	(225.900)	116.292

(1) Imputados al Estado del resultado integral – Otros gastos operativos.
(2) Este importe incluye (48.169) de efecto de la inflación general del ejercicio sobre el saldo inicial de la provisión.
(1) Charged to the statement of comprehensive income – Other operating expenses.
(2) Including (48,169) in relation to the general inflation effect for the year on the initial amount of the provision.

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 2019.

25. Gestión y políticas de riesgo financiero

Los objetivos y políticas de gestión del riesgo financiero se han descrito en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

- 1. Riesgo de Mercado
- 2. Riesgo de Liquidez
- 3. Riesgo de Crédito

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, 2019, and 2018, 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. Commitments and claims

Provisions for claims were described in the accompanying consolidated financial statements for the year ended December 31, 2019.

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, 2019.

- 1. Market risk
- 2. Liquidity risk
- 3. Credit risk

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 descrito en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

a. Riesgo de divisa:

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 (1.011.601) y (271.315), 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 2019 y 2018, 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 descrito en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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, 2019.

a. Foreign exchange risk:

As of December 31, 2019, and 2018, 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 1,011,601 and 271,315, respectively.

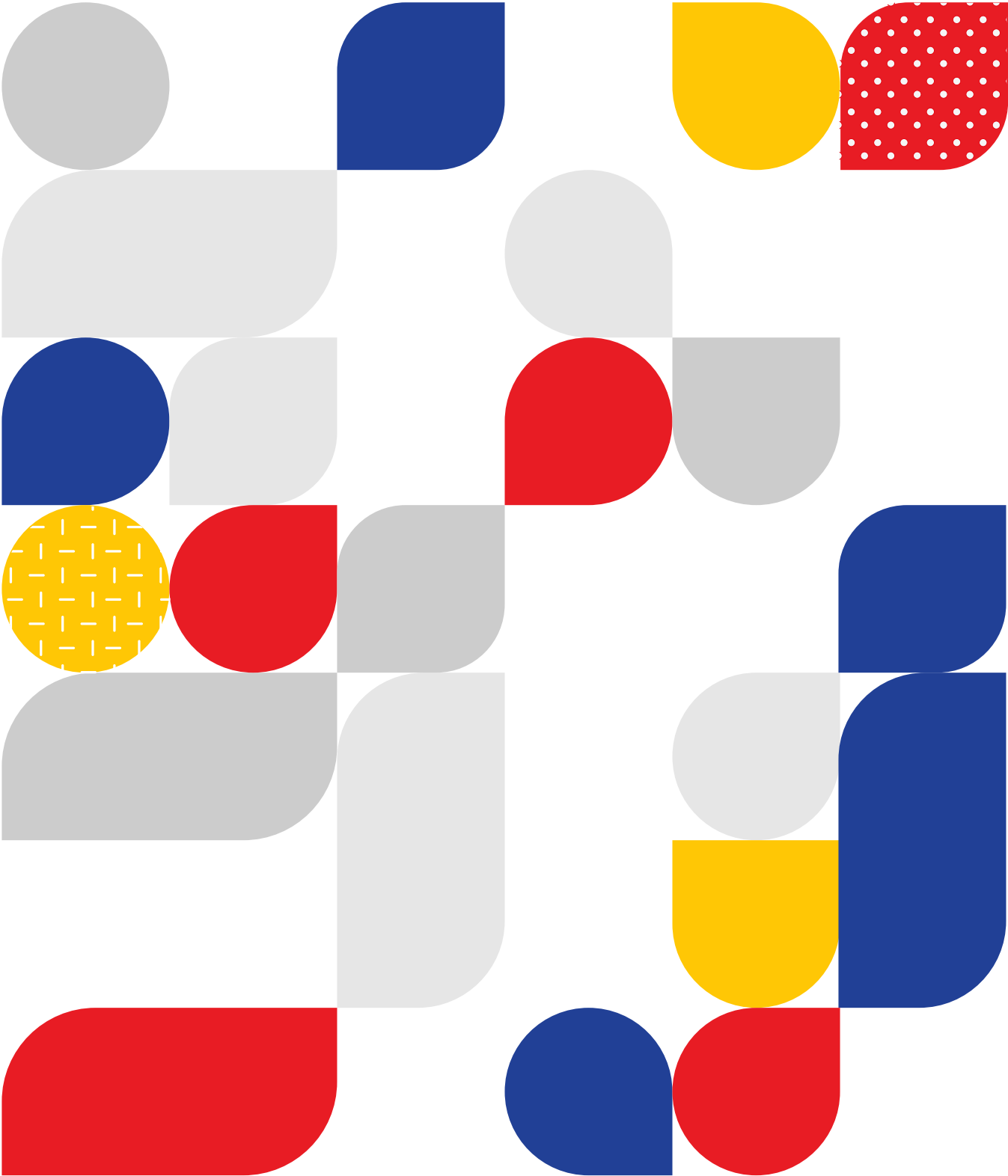
The previous effect considers, and therefore excludes, the changes due to the foreign exchange rate related to the financial payable that acts as a hedge for the investments in subsidiaries, associates and joint ventures with functional currencies other than the Argentine peso, the changes of which offset 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, 2019, and 2018, 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, 2019.



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

The tables below show the due dates of existing liabilities as of December 31, 2019, and 2018:

31 de diciembre de 2019		December 31, 2019					
		0-3 meses / 0-3 months	3-6 meses / 3-6 months	6-9 meses / 6-9 months	9-12 meses / 9-12 months	1-2 años / 1-2 years	Mayor a 2 años / Over 2 years
Deudas comerciales / Trade payables		4.873.543	-	-	-	-	4.873.543
Deudas financieras / Financial payables		1.812.578	1.090.210	491.059	11.694	4.709.069	2.424.308
Otras deudas / Other payables (1)		1.446.158	-	-	-	-	1.446.158
		8.132.279	1.090.210	491.059	11.694	4.709.069	16.858.619
(1) Comprende las deudas sociales, fiscales y otras deudas, a excepción de los derivados financieros. (1) Includes payroll and other taxes payable and other payables, other than financial derivatives.							
31 de diciembre de 2018		December 31, 2018					
		0-3 meses / 0-3 months	3-6 meses / 3-6 months	6-9 meses / 6-9 months	9-12 meses / 9-12 months	1-2 años / 1-2 years	Mayor a 2 años / Over 2 years
Deudas comerciales / Trade payables		2.824.633	-	-	-	-	2.824.633
Deudas financieras / Financial payables		775.078	1.093.758	1.235.874	1.046.610	1.797.821	4.871.565
Otras deudas / Other payables (2)		2.482.297	-	-	-	-	2.482.297
		6.082.008	1.093.758	1.235.874	1.046.610	1.797.821	16.127.636
(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 descrito en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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, 2019.

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 2019 y 31 de diciembre de 2018 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 5,4 % y 8,4 %, 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 2019 y 31 de diciembre 2018 se reflejan, en el estado de situación financiera, netos de la provisión para deudores incobrables por 147.620 y 183.743, 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, 2019, and 2018, no customer, excluding related companies, accounts for over 5.4 % and 8.4 %, 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, 2019, and 2018, is reflected in the statement of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 147,620 and 183,743, 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:





► Gestión del capital

La gestión del capital se ha descrito en los estados financieros consolidados adjuntos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019.

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, 2019.

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

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. Baja como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación – Propio.

Con fecha 8 de mayo de 2018, el Directorio de la Sociedad resolvió solicitar ante la CNV su baja del Registro de Agentes como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Propio, conforme a lo establecido en los Artículos 2, inc. b) y 15 del Capítulo II, Título VII, y concordantes de las Normas CNV (N.T. 2013 y sus modificaciones).

Con fecha 17 de agosto de 2018 la Sociedad fue notificada de la Resolución CNV N° 19.681, por la cual se dispone registrar la cancelación de la matrícula N° 81 como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación - Propio - Participante Directo ante la CNV de Molinos Rio de la Plata S.A.

27. 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, Subdiarios e Inventarios y Balances), correspondientes a los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018 y al ejercicio en curso, se encuentran resguardados en la sede social de la Sociedad, ubicada en la Avda. Pte. Manuel Quintana N° 192, piso 1° de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires. Asimismo, informamos que la restante documentación que respalda las transacciones y registros contables y societarios, se encuentra distribuida en las sedes administrativas de la Sociedad y en los siguientes proveedores del servicio de resguardo y conservación de documentación de terceros.

- Iron Mountain Argentina S.A., CUIT: 30-68250405-2, ubicado en las siguientes direcciones: avenida Amancio Alcorta N° 2482 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, calle Azara N° 1245 Ciudad Autónoma de Buenos Aires, calle San Miguel de Tucumán N° 601 Ezeiza, Torcuato Di Tella N° 1800 Ezeiza y Puente del Inca N° 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 Martín N° 1035, Resistencia, Chaco.

- Custodia de Archivos Noroeste S.R.L., CUIT: 30-69720888-3, ubicado en la calle Bolívar N° 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.

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. Deregistration as settlement and clearing agent and trading agent on its own behalf

On May 8, 2018, the Company's Board of Directors resolved to request the CNV to be deregistered from the settlement and clearing agent and trading agent on its own behalf registry, as established in sections 2(b) and 15, Chapter II, Title VII, and related sections under CNV Regulations (as amended in 2013).

On August 17, 2018, the Company was notified about CNV Resolution No. 19,681, which cancelled Molinos Rio de la Plata S.A.'s Registration No. 81 as settlement and clearing agent and trading agent on its own behalf, direct participant with the CNV.

27. 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, auxiliary journals and inventory and financial statements book) for the fiscal years ended December 31, 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, 2017, 2018, and the current fiscal year, are safeguarded at the Company's registered office in Avda. Pte. Manuel Quintana N° 192, piso 1°, 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 Martín N° 1035, Resistencia, Province of Chaco.

- Custodia de Archivos Noroeste S.R.L., CUIT: 30-69720888-3, located at Bolívar N° 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.

28. Grupo de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta

Durante los ejercicios finalizados al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017, la Sociedad decidió clasificar como mantenidos para la venta una serie de activos no centrales cuya actividad ha sido relocalizada durante dichos ejercicios. Estos activos, anteriormente incluidos en el rubro de Propiedades, planta y equipo, corresponden a acopios, establecimientos industriales y equipos que al 31 de diciembre de 2019 ascienden a la suma de 861.738.

Con fecha 9 de enero de 2018, la Sociedad suscribió un boleto de compraventa para la transferencia de su inmueble ubicado en Deán Funes 90 de la localidad de Avellaneda, Provincia de Buenos Aires, cuyo valor residual al 31 de diciembre 2017 incluido en este rubro ascendía a 226.366. 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).

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”.

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.

29. 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.

28. Disposal group classified as held for sale

During the years ended December 2018, and 2017, the Company decided to classify a series of noncore assets as held for sale, the activity of which was relocated during those years. These assets, previously included in “Property, plant and equipment” are related to stockpiling centers, industrial establishments and equipment that amounted to 861,738 as of December 31, 2019.

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, with a residual value as of December 31, 2017, of 226,366. 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.

As of the date of these financial statements, the Company received a prepayment of USD 6 million, which is included in “Other payables”.

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.

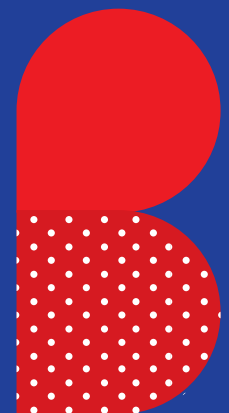
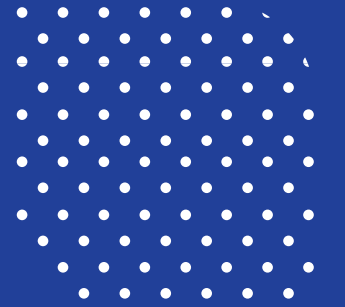
29. Otras exposiciones

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.



RESEÑA INFORMATIVA

SUMMARY OF EVENTS



1. Breve comentario sobre las actividades de la empresa – información consolidada. (*)

Molinos finaliza el ejercicio económico de 2019 reportando una pérdida neta de \$ 1.006 millones asociada, principalmente, a la imposibilidad de trasladar a los precios de sus productos los aumentos de costos en un contexto de persistente caída de consumo. Esta pérdida sigue la misma tendencia de los años 2017 y 2018, donde la Sociedad perdió, en moneda de 2019, \$ 1.161 millones y \$ 2.619 millones, respectivamente.

La Compañía ha mantenido los ingresos respecto al año anterior, alcanzando los \$ 32.767 millones. En tanto, los costos de ventas se incrementaron 5,6% generando una caída de la ganancia bruta de \$ 1.438 millones respecto al año anterior.

Dicho impacto negativo fue parcialmente compensado por los programas de eficiencia implementados para reducir los gastos de comercialización y administración y por los resultados no recurrentes de las operaciones de venta de la empresa italiana Delverde y adquisición de La Salteña, consistentes con la estrategia de focalizar su negocio en Argentina. El resultante, fue una ganancia operativa de \$ 53 millones que representa una caída de \$117 millones respecto al año anterior.

La exponencial suba de costos, asociada a la muy fuerte devaluación de la moneda y la inflación, que no se ha podido trasladar a los precios de la cartera de productos ha sido determinante en los resultados negativos. Sin embargo, y fiel a su visión de largo plazo, Molinos invirtió en los últimos 3 años \$3.100 millones en nuevos negocios, modernas líneas de producción, almacenes inteligentes y digitalización de sus sistemas y procesos.

1. Brief comments on the Company's activities – Consolidated information (*)

Molinos' loss for the year stood at ARS 1 billion mainly due to the impossibility of passing on the cost increases to its product prices in a context characterized by an ongoing fall in consumption. This loss follows the same trend shown in 2017 and 2018 whereby the Company lost about ARS 1.16 and ARS 2.62 billion, respectively, in the currency of 2019.

The Company maintained its revenue level as compared to the previous year and reached ARS 32.77 billion. Meanwhile, sales costs increased by 5.6%, causing an ARS 1.43 billion fall in gross profits as compared to the prior year.

The adverse impact was partially offset by the efficiency programs implemented to reduce selling and administrative expenses, the nonrecurring profit (loss) from the sale of the Italian company Delverde and the purchase of La Salteña; they are in line with the Company's strategy of focusing its business in Argentina. As a result, the Company obtained an ARS 53 million operating profit representing an ARS 117 million decrease as compared to the previous year.

The exponential increase in costs and the very severe currency devaluation and inflation, which could not be passed on to the product portfolio's prices, have played a deciding factor in the Company's losses. However, remaining true to its long-term vision, over the last three years, Molinos invested ARS 3.10 billion in new businesses, modern production lines, smart warehouses, and in systems and process digitization.



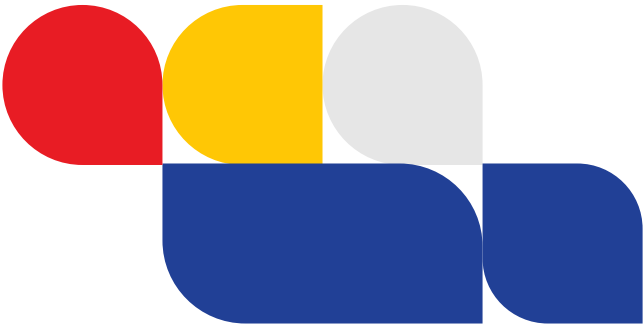
(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes.
(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.



2. Estructura financiera consolidada al 31/12/2019 comparativa con los dos ejercicios anteriores.

2. Consolidated financial structure as of 12/31/2019, presented comparatively with the past two fiscal years.

(cifras expresadas en miles de pesos) / (figures stated in thousands of Argentine pesos)			
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Activos no corrientes totales/ Total noncurrent assets	12.990.711	12.901.060	13.727.240
Activos corrientes totales/ Total current assets	13.141.759	14.095.304	12.846.984
Total de activos/ Total assets	26.132.470	26.996.364	26.574.224
Patrimonio total/ Total equity	7.705.115	8.744.514	10.448.445
Pasivos no corrientes/ Noncurrent liabilities	8.680.047	8.842.161	8.105.443
Pasivos corrientes/ Current liabilities	9.747.308	9.409.689	8.020.336
Total de pasivos/ Total liabilities	18.427.355	18.251.850	16.125.779
Total de pasivos más patrimonio total/ Total liabilities plus total equity	26.132.470	26.996.364	26.574.224



3. Estructura del resultado integral consolidado al 31/12/2019 comparativa con los dos ejercicios anteriores.(cifras expresadas en miles de pesos)

3. Other comprehensive income structure as of 12/31/2018, presented comparatively with the immediately prior fiscal year. (Figures stated in thousands of Argentine pesos)

(cifras expresadas en miles de pesos) / (figures stated in thousands of Argentine pesos)			
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Resultado operativo (1)/ Operating income (1)	53.487	170.371	(1.786.976)
Ingresos y costos financieros, netos/ Finance income and expense, net	(6.496.982)	(7.787.416)	(1.376.593)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Income from exposure to the change in currency purchasing power	5.248.160	4.246.389	861.436
Pérdida neta del ejercicio antes de impuestos/ Loss income for the year before taxes	(1.195.335)	(3.370.656)	(2.302.133)
Impuesto a las ganancias/ Income tax	188.947	751.247	1.141.377
Pérdida Ganancia neta del ejercicio/ Loss for the year, net	(1.006.388)	(2.619.409)	(1.160.756)
Otro resultado integral neto del ejercicio/ Other comprehensive income (loss) for the year, net	(33.011)	(84.522)	(306.621)
Resultado integral total neto del ejercicio/ Total comprehensive loss for the year, net	(1.039.399)	(2.703.931)	(1.467.377)

(1) Incluye al 31 de diciembre de 2019, 2018 y 2017 640.156, 276.232 y 26.708, respectivamente, resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos.
(1) Including, as of December 31, 2019, 2018 and 2017, income from investments in associates and joint ventures for 640,156, 276,232 and 26,708, respectively.

4. Estructura consolidada del flujo de efectivo al 31/12/2019 comparativa con los dos ejercicios anteriores.

4. Consolidated cash flow structure as of 12/31/2019 presented comparatively with the immediately prior fiscal year.

	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	3.325.799	1.067.692	896.988
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de inversión/ Cash flows (used in) provided by investing activities, net	(969.547)	27.135	(1.227.796)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de financiación/ Cash flows (used in) provided by financing activities, net	(1.923.152)	(802.038)	78.994
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda / Income from exposure to the change in currency purchasing power	(145.885)	(106.889)	(112.687)
Aumento (Disminución) neto en el efectivo y equivalentes al efectivo/ Increase (decrease) in cash and cash equivalents, net	287.215	185.900	(364.501)





5. Datos estadísticos (en unidades físicas) del ejercicio finalizado el 31/12/2019 comparativo con los dos ejercicios anteriores. (*)

5. Statistical data (in physical units) for the year ended December 31, 2019, presented comparatively with the immediately prior fiscal year (*)

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Volúmenes de producción / Production volumes			
Alimentos (toneladas) / Food (tons)	450.865	481.269	474.750
Bodegas (cajas) / Winery (boxes)	3.388.762	3.434.463	4.688.000
Volúmenes de ventas/ Sales volumes			
Alimentos (toneladas) / Food (tons)			
Mercado local/ Domestic market	426.808	427.984	426.024
Mercado externo/ Foreign market	18.288	29.482	33.638
Total Alimentos/ Total Food	445.096	457.466	459.662
Bodegas (cajas) / Winery (boxes)			
Mercado local/ Domestic market	3.049.944	3.028.235	3.840.954
Mercado externo/ Foreign market	637.576	534.305	495.586
Total Bodegas/ Total Winery	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 31/12/2019 comparativo con los dos ejercicios anteriores.

6. Ratios for the year ended December 31, 2019, presented comparatively with the two prior fiscal years.

	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017
Liquidez/ Liquidity (I)	1,348	1,498	1,726
Endeudamiento/ Indebtedness (II)	0,418	0,479	0,710
Rentabilidad/ Profitability (III)	(0,122)	(0,259)	(0,095)
Inmovilización de capital/ Tied-up capital (IV)	0,497	0,478	0,498

(I) Activos Corrientes
Current assets
(II) Pasivos Corrientes
Current liabilities

(III) Patrimonio total
Total equity
(IV) Total de pasivos
Total liabilities

(V) Activos no corrientes
Noncurrent assets
(VI) Total de activos
Total assets

(VII) Resultado neto del ejercicio (no incluye otros resultados integrales)
Net profit for the year (not including other comprehensive income)
(VIII) Patrimonio promedio
Average shareholders' equity

7. Perspectivas (*)

Molinos inicia el próximo ejercicio económico en un contexto que no registra aún recuperación del consumo y con niveles todavía altos de inflación, aunque menores a los del último trimestre del año 2019. Estos factores, seguirán afectando de manera negativa el resultado económico de la Sociedad.

A pesar del escenario adverso, Molinos Río de la Plata S.A. confía en el largo plazo y en su propósito de alentar a los argentinos a alimentarse bien en todo momento y lugar. La Compañía mantendrá el foco en satisfacer a los consumidores, para lo cual es importante continuar revitalizando la oferta de productos cada vez más prácticos, ricos, saludables y accesibles.

La Sociedad continuará llevando adelante los programas de modernización y digitalización de los sistemas y procesos, el control del gasto, la capacitación de las personas y los planes de productividad y eficiencia operativa que garanticen la accesibilidad de las marcas a los hogares argentinos.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR ARTICULO N° 12, CAPITULO III, TITULO IV DE LAS NORMAS (N.T. 2013) DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES. (EN MILES DE PESOS – Nota 1 a los estados financieros separados)

- 1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones que no estén explicados en notas a los estados financieros separados.
- 2. No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los ejercicios, comprendidos por los estados financieros, que no hayan sido adecuadamente reveladas en las notas a los estados financieros separados.

7. Prospects (*)

Molinos begins the following fiscal year in a context where-by consumption has not yet recovered and inflation rates are still high; however, they are lower than those for Q3 2019. These factors will continue to affect adversely the Company's profit (loss).

Despite the adverse scenario, Molinos Río de la Plata S.A. has faith in the long term and in its goal to encourage Argentine people to eat well anytime, anywhere. The Company will maintain its focus on meeting its consumers' needs, so it is important to continue updating its offering containing even tastier, healthier and more accessible products.

The Company will continue to carry out programs involving: modernization and digitization of systems and processes, expense control, people training and productivity, and operating efficiency plans guaranteeing brand accessibility to Argentine households.

ADDITIONAL INFORMATION REQUIRED BY SECTION No. 12, CHAPTER III, TITLE IV OF CNV STANDARDS (AS REVISED IN 2013)(STATED IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS - Note 1 to the separate financial statements)

- 1. There are no specific and significant legal systems that make the benefits provided by such provisions to be rendered inapplicable or applicable again by such provisions that are not explained in the notes to the separate financial statements.
- 2. There were no significant changes in the Company's business or other similar circumstances occurred during the fiscal years included in the financial statements years or periods that were not disclosed adequately in the notes to the separate financial statements.



(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes
(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report..



3. La clasificación de los saldos de créditos y deudas financieras de acuerdo con su vencimiento se detallan en el siguiente cuadro:

3. Below is a breakdown of receivables and financial payables by their due date:

Plazo / Term	Inversiones corrientes / Short-term investments	Créditos / Receivables (a)	Pasivo / Liabilities	
			Deudas financieras y arrendamiento / Financial and lease payables (b)	Otras deudas / Other payables (c)
A vencer / To fall due				
Hasta tres meses / Up to 3 months	33.493	4.051.156	1.812.578	3.616.963
De tres a seis meses / From 3 to 6 months	-	189.152	1.090.210	1.631.578
De seis a nueve meses / 6 to 9 months	-	17.111	491.059	-
De nueve a doce meses / 9 to 12 months	-	16.283	11.694	-
De uno a dos años / From 1 to 2 years	-	30.069	4.709.069	-
Más de dos años / Over two years	-	21.027	2.424.308	-
Total a vencer / Total to fall due	33.493	4.324.798	10.538.918	5.248.541
Total	33.493	4.324.798	10.538.918	5.248.541

(a) Incluye el total de créditos, excepto: (i) "créditos impositivos y aduaneros", los "otros créditos no financieros" y "anticipos, saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta"

(b) Incluye el total de deudas financieras y deudas por arrendamiento financiero.

(c) Incluye el total de otras deudas, excepto: (i) "deudas sociales y fiscales" cuyo plazo de vencimiento es de 0 a 3 meses y (ii) "provisiones para juicios y reclamos" y "pasivo por impuesto diferido" que no tienen plazo de vencimiento establecido.

(a) Includes total receivables, except for: (i) "tax and customs credits", "other nonfinancial receivables" and "prepayments, income tax and minimum presumed income tax credits".

(b) Including all financial payables and finance lease payables.

(c) Includes total other payables, except for: (i) "employee benefits and taxes payable", which are due between 0 and 3 months, and (ii) "provision for lawsuits and claims" and "deferred tax liabilities", which have no established due date.

4. Los créditos y deudas se clasifican de la siguiente manera:

4.1 CRÉDITOS

4. Receivables and payables are classified as follows:

4.1 Receivables

	Sin cláusula de ajuste/ Without an adjustment clause		Total
	Devengan intereses/ Accruing interest	No devengan intereses/ Not accruing interest	
En moneda nacional/ In Argentine pesos	121.353	3.653.523	3.774.876
En moneda extranjera/ In foreign currency	13.551	1.292.829	1.306.380
Total	134.904	4.946.352	5.081.256

4.2 Deudas

4.2 Payables

	Sin cláusula de ajuste/ Without an adjustment clause		Total
	Devengan intereses/ Accruing interest	No devengan intereses/ Not accruing interest	
En moneda nacional/ In Argentine pesos	1.479.573	4.788.844	6.268.417
En moneda extranjera/ In foreign currency	9.075.119	2.767.941	11.843.060
Total	10.554.692	7.556.785	18.111.477

5. Los porcentajes de participación en subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Sociedades Art.33 Ley No. 19.550) se encuentran especificados en la Nota 3 a los estados financieros separados.

5. The percentage of equity interests in subsidiaries, associates and joint ventures (Companies under section 33, Law No. 19.550) are specified in note 3 to the separate financial statements.

5.1 Los créditos con subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Sociedades Art.33 Ley No. 19.550) y otras sociedades relacionadas se segrean de la siguiente forma:

5.1 Receivables from subsidiaries, associates and joint ventures (Companies under section 33, Law No. 19,550) break down as follows:

	Sin cláusula de ajuste/ Without an adjustment clause		Total
	Devengan intereses/ Accruing interest	No devengan intereses/ Not accruing interest	
En moneda nacional/ In Argentine pesos	-	170.822	170.822
En moneda extranjera/ In foreign currency	13.551	-	13.551
Total	13.551	170.822	184.373

Estos créditos con Sociedades Art.33 Ley No. 19.550 y otras sociedades relacionadas son de plazo a vencer dentro de los 3 meses de cerrados los presentes estados financieros.

These receivables with companies under section 33, Law No. 19,550, and other related companies are due within 3 months after the financial statements closing.

5.2 Las deudas con subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos (Sociedades Art. 33 Ley No.19.550) y otras sociedades relacionadas se segrean de la siguiente forma:

5.2 Payables to subsidiaries, associates and joint ventures (Companies under section 33, Law No. 19,550) break down as follows:

	Sin cláusula de ajuste/ Without an adjustment clause		Total
	Devengan intereses/ Accruing interest	No devengan intereses/ Not accruing interest	
En moneda nacional/ In Argentine pesos	-	465.743	465.743
En moneda extranjera/ In foreign currency	15.774	46.025	61.799
Total	15.774	511.768	527.542

Estas deudas con Sociedades Art.33 Ley No. 19.550 y otras sociedades relacionadas son de plazo a vencer dentro de los 3 meses de cerrados los presentes estados financieros.

These payables to companies under section 33, Law No. 19,550, and other related companies are due within 3 months after the financial statements closing.





- 6.** No existen cuentas por cobrar comerciales o préstamos con Directores, Síndicos y sus respectivos parientes hasta el segundo grado inclusive.

7. Los inventarios físicos de envases, materias primas y productos terminados se realizan en forma mensual, efectuándose para materias primas y productos terminados a fin de cada mes y para envases en forma rotativa. No existen inventarios con inmovilización significativa.

8. Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico reexpresado, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable de acuerdo con lo indicado en el apartado 1.2 de la Nota 1 a los estados financieros separados.

La información sobre valores razonables de activos y pasivos financieros se incluye en la Nota 19.6 a los estados financieros separados.

9. No existen elementos de propiedades, planta y equipo sin utilizar por ser obsoletos.

10. Las inversiones en otras sociedades, excluidas las de objeto social complementario o integrador, no exceden los límites del Art. 31 de la Ley No. 19.550.

11. Para determinar el valor recuperable de los inventarios se considera el valor neto de realización estimado en base a las cotizaciones vigentes en los mercados a los que accede la Sociedad al cierre del ejercicio menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

Para determinar el valor recuperable de los bienes de uso en su conjunto, se consideró el valor de utilización económica.

12. Los seguros contratados por la Sociedad que cubren los riesgos de incendio, explosiones y rayos, se resumen a continuación:
- 6.** *There are no trade receivables or loans with directors or statutory auditors and their relatives up to the second degree of kinship.*

7. *Physical inventory counts of packages, raw materials and finished products are performed manually; inventory counts of raw materials and finished products are performed at the end of each month, and inventory counts of packages are performed periodically. There are no inventories that have remained immobilized for a significant period of time.*

8. *These financial statements were prepared on a restated historical cost basis, except for the measurement of certain items, which have been measured at fair value as indicated in section 1(2) of note 1 to the separate financial statements.*

The information on the fair value of financial assets and liabilities is included in note 19(6) to the separate financial statements.

9. *There is no unused property, plant and equipment about to become obsolete.*

10. *There are no investments in other companies, excluding those related to the integrating or supplementary corporate purpose, exceeding the limits set forth in section 31, Law No. 19,550.*

11. *The recoverable value of inventories is determined considering the net realizable value estimated on the basis of current prices in the markets to which the Company has access, less the estimated costs necessary to perform the sale.*

To determine the recoverable value of P&E, the value-in-use was considered.

12. *The insurance policies purchased by the Company to cover fire, explosion and lightning risks are summarized below:*

Rubro / Account	Valores contables al 31/12/2019 / Book values as of 12/31/2019	Monto asegurado al 31/12/2019 (*) / Insured amount as of 12/31/2019 (*)
Edificios, Maquinarias e Instalaciones/ Buildings, machinery and facilities	(1) 6.509.957	38.603.784
Inventarios/ Inventories	6.405.742	5.328.636

13. Las provisiones, en conjunto, ascienden a 222.913 que representan el 2,89 % del Patrimonio y se componen de la siguiente forma:

a) 147.620 por provisión para cuentas por cobrar incobrables. El criterio adoptado para su determinación es el de formar un fondo que cubra la totalidad de los saldos de los deudores en gestión judicial no cubiertos por garantías reales y una parte de los deudores y otros créditos comunes determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos.

b) 75.293 por provisiones para juicios y reclamos constituidas en función de información interna y de terceros sobre los riesgos previsibles. En su determinación se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

14. No existen situaciones contingentes no remotas conocidas, cuyos efectos patrimoniales no hayan sido contabilizados o expuestos en notas a los estados financieros separados.

15. No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones.

16. No existen acciones preferidas emitidas.

17. No existen condiciones, circunstancias o plazos que restrinjan la distribución de la reserva para futura distribución de utilidades.

Buenos Aires, 28 de Febrero de 2020.

13. *The provisions, as a whole, amount to 222,913, accounting for 2.89 % of equity, and break down as follows:*

a) *147,620 for the provision for uncollectible trade receivables. The calculation criterion adopted is to set up a fund that covers all receivables in litigation for which no security has been provided and a portion of other trade and other unsecured receivables, assessed on the basis of a case-by-case recoverability analysis.*

b) *75,293 for provisions for lawsuits and claims set up based on internal and third-party information on foreseeable risks. In calculating it, the opinion of the Company's legal counsel was taken into account.*

14. *There are no known non-remote contingent situations the financial effects of which have not been booked or disclosed in notes to the separate financial statements.*

15. *There are no irrevocable contributions on account of future subscriptions.*

16. *There are no preferred shares issued.*

17. *There are no conditions, circumstances or terms restricting the distribution of the reserve for the future distribution of earnings.*

Buenos Aires, February 28, 2020.

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los auditores independientes.

(*) *Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report. (1) Including 861,378 related to real property for sale.*

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 2019, (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, y en relación a la correspondiente “Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N°12, Capítulo III, Título IV de las Normas (N.T. 2013) de la CNV”, cuya presentación no es requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (“FACPCE”) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores a su normativa. 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 28 de febrero de 2020 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.

c. La “Información adicional” a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N°12, Capítulo III, Título IV de las Normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores está preparada, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con los estados financieros mencionados en el párrafo 1. tomados en su conjunto

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 adjun-

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, 2019, (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, and as regards the relevant “Supplementary information required by section 12, Chapter III, Title IV, of CNV Regulations (as revised in 2013)”, the presentation of which is not required by the IFRS (International Financial Reporting Standards) adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) as professional accounting standards incorporated by the CNV (Argentine Securities Commission) in its regulations. 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 February 28, 2020, 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.

c. The “Additional Information” to the financial statements notes required by section 12, Chapter III, Title IV of CNV Regulations (as revised in 2013) has been prepared, in all material respects, pursuant to the financial statements mentioned in paragraph 1, taken as a whole.

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.

tos, 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 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
28 de Febrero de 2020

ERNESTO J. CASSANI
Síndico Titular
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A T°90 – F° 97

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 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 Management 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 policies 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 –which include the independence requirements– 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, Argentine 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
February 28, 2020

ERNESTO J. CASSANI
Statutory Auditor Certified
Public Accountant (UB)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol. 90 – Fo. 97

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

A los Señores Directores de
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Avda. Presidente Manuel Quintana 192, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. CUIT 30-50085862-8

I. INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. (“la Sociedad”) y sus sociedades controladas, que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, (b) los estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa misma fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (“IASB” por sus siglas en inglés), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa. La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros consolidados libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las Normas Internacionales de Audito-

ría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (“IAASB” por sus siglas en inglés), adoptadas en Argentina con la vigencia establecida por la FACPCE. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors of
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Avda. Presidente Manuel Quintana 192, Buenos Aires City. CUIT (Argentine taxpayer identification number) 30-50085862-8

I. REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Introduction

1. We have audited the accompanying consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. (the “Company”) and its subsidiaries, which comprise: (a) the consolidated statement of financial position as of December 31, 2019, (b) the consolidated statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and (c) a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.

Management responsibility with respect to financial statements

2. Company Management is in charge of the preparation and fair presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 under IFRS (International Financial Reporting Standards) approved by the IASB (International Accounting Standards Board) and adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) as professional accounting standards and incorporated by the CNV (Argentine Securities Commission) in its regulations. Company Management is also responsible for the internal control it deems necessary for the consolidated financial statements to be prepared free from material misstatement, whether due to errors or irregularities.

Auditor’s responsibilities

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1, based on our audit. We have performed our work pursuant to the International Auditing Standards issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB), adopted in Argentina based on the effective terms established by

the FACPCE. Those standards require that we meet ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves applying procedures to obtain judgmental evidence about the amounts and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor’s judgment, which includes assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making this risk assessment, the auditor considers the Company’s internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company’s internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by the Company’s Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries as of December 31, 2019, and the results of its operations and cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

5. 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 4.

Otras cuestiones que no afectan la opinión

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros separados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

II. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

(a) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1. se encuentran transcritos en el libro Inventario y Balances de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y, en nuestra opinión, han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.

(b) Los estados financieros separados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. 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) La información contenida en la “Reseña Informativa” por los ejercicios finalizados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 es presentada por MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.

juntamente con los estados financieros consolidados para cumplimentar las normas respectivas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como “Información no examinada y no cubierta por el informe de los auditores independientes”, surge de los correspondientes estados financieros consolidados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2019 adjuntos y al 31 de diciembre de 2018, que no se incluye en el documento adjunto y sobre el cual emitimos nuestro informe de auditoría de fecha 7 de marzo de 2019, al cual nos remitimos y que debe ser leído juntamente con este informe.

(d) Al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., asciende a \$ 69.179.596 no siendo exigible a esa fecha.

(e) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados financieros separados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previsto en las normas profesionales vigentes.

(f) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., que representan el 76,18% del total facturado a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. por todo concepto, el 90,95% del total de servicios de auditoría facturados a la Sociedad, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y, el 70,81% del total facturado a la Sociedad y subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
28 de Febrero de 2020

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

Emphasis on certain matters disclosed in the financial statements

5. 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 4.

Other issues not affecting the opinion

6. We have issued separately a report on the separate financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

II. REPORT ON OTHER STATUTORY AND REGULATORY REQUIREMENTS

In compliance with current regulations, we further report that:

(a) The financial statements mentioned in paragraph 1 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 Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.

(b) The separate financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. 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) The information contained in the “Summary of events” for the years ended December 31, 2019, and 2018, is filed by MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. along with the consolidated financial statements in compliance with relevant CNV regulations. Such information, except for the data referred to as “Unaudited information not covered by the independent auditors’ report”, arise from the relevant accompanying

consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries as of December 31, 2019, and those as of December 31, 2018, which are not included in the attached document, on which we issued our audit report dated March 7, 2019, to which we refer and which should be read jointly with this report.

(d) As of December 31, 2019, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.’s books, amounted to ARS 69,179,596, none of which was due and payable as of that date.

(e) We have applied to our audit of the separate financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures established by current professional standards.

(f) During the fiscal year ended December 31, 2019, we have billed fees related to audit services rendered to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., representing 76.18% of the total amount billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. on any and all account, 90.95% of the total audit service fees billed to the Company, subsidiaries, associates and joint ventures, and 70.81% of the total amount billed to the Company, subsidiaries, associates and joint ventures, on any and all account.

Buenos Aires City,
February 28, 2020

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 LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A los Señores Directores de
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Avda. Presidente Manuel Quintana 192, Ciudad Autónoma de Buenos Aires. CUIT 30-50085862-8

I. INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. ("la Sociedad"), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de diciembre de 2019, (b) los estados separados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha, y (c) un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Dirección de la Sociedad en relación con los estados financieros

2. La Dirección de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros mencionados en el párrafo 1 de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (FACPCE) como normas contables profesionales e incorporadas por la Comisión Nacional de Valores (CNV) a su normativa, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés). La Dirección de la Sociedad es también responsable del control interno que considere necesario para permitir la preparación de estados financieros libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el párrafo 1 basada en nuestra auditoría. Hemos realizado nuestro trabajo de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de

Auditoría y Aseguramiento ("IAASB" por su siglas en inglés), adoptadas en Argentina con la vigencia establecida por la FACPCE. Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener un grado razonable de seguridad acerca de la inexistencia de distorsiones significativas en los estados financieros.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y la información presentada en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluida la valoración de los riesgos de distorsiones significativas en los estados financieros, originadas en errores o irregularidades. Al realizar valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno existente en la Sociedad, en lo que sea relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con la finalidad de diseñar los procedimientos de auditoría que resulten apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del sistema de control interno de la Sociedad. Asimismo, una auditoría incluye evaluar que las políticas contables utilizadas sean apropiadas, la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Dirección de la Sociedad y la presentación de los estados financieros en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio obtenidos nos brindan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. al 31 de diciembre de 2019, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT ON SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

To the Directors of
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.
Avda. Presidente Manuel Quintana 192, Buenos Aires City. CUIT (Argentine taxpayer identification number) 30-50085862-8

I. REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS
Introduction

1. We have audited the accompanying separate financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., which comprise: (a) the separate statement of financial position as of December 31, 2019, (b) the separate statements of comprehensive income, changes in equity and cash flows for the year then ended, and (c) a summary of the significant accounting policies and other explanatory information.

Management responsibility with respect to financial statements

2. Company Management is in charge of the preparation and fair presentation of the financial statements mentioned in paragraph 1 under IFRS (International Financial Reporting Standards), adopted by the FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) as professional accounting standards and incorporated by the CNV (Argentine Securities Commission) in its regulations, as approved by the IASB (International Accounting Standards Board). Company Management is also responsible for the internal control it deems necessary for the financial statements to be prepared free from material misstatement, whether due to errors or irregularities.

Auditor's responsibilities

3. Our responsibility is to express an opinion on the financial statements mentioned in paragraph 1, based on our audit. We have performed our work pursuant to the International Auditing Standards issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB), adopted in Argentina based on the effective terms established by the FACPCE. Those standards require that we meet ethical requirements and plan and perform the audit to obtain

reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves applying procedures to obtain judgmental evidence about the amounts and information disclosed in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, which includes assessing the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to errors or irregularities. In making this risk assessment, the auditor considers the Company's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to design the appropriate audit procedures in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of the accounting estimates made by the Company's Management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the judgmental evidence we have obtained is sufficient and appropriate for our audit opinion.

Opinion

4. In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 present fairly, in all material respects, the financial position of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. as of December 31, 2019, and the results of its operations and cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Énfasis sobre ciertas cuestiones reveladas en los estados financieros

5. Llamamos la atención sobre la información contenida en la nota 26 a los estados financieros consolidados de MOLINOS RIO DE LA PLATA y sus sociedades controladas al 31 de diciembre de 2019, 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 4.

Otras cuestiones que no afectan la opinión

6. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros consolidados de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. con sus sociedades controladas a la misma fecha y por el mismo período indicado en el párrafo 1.

II. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGULATORIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

(a) En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1. han sido preparados, en todos sus aspectos significativos, de conformidad con las normas pertinentes de la Ley General de Sociedades y de la CNV.

(b) Los estados financieros mencionados en el párrafo 1 se encuentran transcritos en el libro Inventarios y Balances y 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) La información contenida en la “Información adicional a las notas a los estados financieros requerida por el artículo N°12, Capítulo III, Título IV de las Normas (N.T. 2013) de la CNV”, es presentada por la Sociedad juntamente con

los estados financieros para cumplimentar las normas de la CNV. Dicha información, excepto por los datos indicados como “Información no examinada y no cubierta por el informe de los auditores independientes”, surge de los estados financieros mencionados en el párrafo 1.

(d) Al 31 de diciembre de 2019, la deuda devengada en concepto de aportes y contribuciones con destino al Sistema Integrado Previsional Argentino, que surge de los registros contables de MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., asciende a \$ 69.179.569 no siendo exigible a esa fecha.

(e) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo previstos en las normas profesionales vigentes.

(f) Durante el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2019 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., que representan el 76,18% del total facturado a MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. por todo concepto, el 90,95% del total de servicios de auditoría facturados a la Sociedad, subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos y, el 70,81% del total facturado a la Sociedad y subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos por todo concepto

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
28 de Febrero de 2020

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

Emphasis on certain matters disclosed in the financial statements

5. Attention is drawn to the information contained in note 26 to the consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA, with its subsidiaries as of December 31, 2019, 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 4.

Other issues not affecting the opinion

6. We have issued separately a report on the consolidated financial statements of MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. and its subsidiaries as of the same date and for the same period indicated in paragraph 1.

II. REPORT ON OTHER STATUTORY AND REGULATORY REQUIREMENTS

In compliance with current regulations, we further report that:

(a) In our opinion, the financial statements mentioned in paragraph 1 have been prepared, in all material respects, pursuant to the relevant Argentine General Business Associations Law provisions and CNV regulations.

(b) The financial statements mentioned in paragraph 1 were transcribed into the inventory and financial statements book and 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) The information contained in the “Additional Information to the financial statements notes required by section 12, Chapter III, Title IV of CNV Regulations (as revised in 2013)” is filed by the Company jointly with the financial statements to meet CNV standards. This information, except for the data indicates as “Unaudited information not covered by the independent auditors’ report” arises from the

financial statements mentioned in paragraph 1.

(d) As of December 31, 2019, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A.’s books, amounted to ARS 69,179,569, none of which was due and payable as of that date.

(e) We applied the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures provided in effective professional standards.

(f) During the fiscal year ended December 31, 2019, we have billed fees related to audit services rendered to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A., representing 76.18% of the total amount billed to MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. on any and all account, 90.95% of the total audit service fees billed to the Company, subsidiaries, associates and joint ventures, and 70.81% of the total amount billed to the Company, subsidiaries, associates and joint ventures, on any and all account.

Buenos Aires City,
February 28, 2020

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

