



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

ANNUAL REPORT

/2019/



MOLINOS agro

GRUPO
PEREZ COMPANC

**> MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS
/ ÍNDICE**

- 1/ Contexto macroeconómico**
- 2/ Premisas de gestión, lineamientos estratégicos, política comercial**
- 3/ Perspectivas**
- 4/ Información adicional requerida por el art. 60, inciso c) de la Ley 26.831**
- 5/ Informe de Gobierno Corporativo**
- 6/ Situación financiera**
- 7/ Propuesta para capitalizaciones, ajustes monetarios y otros conceptos**
- 8/ Vencimiento de mandatos**

**> ANNUAL REPORT
/ TABLE OF CONTENTS**

- 1/ Macroeconomic context**
- 2/ Bussines policies, strategic guidelines and projected business policy**
- 3/ Prospects**
- 4/ Additional information required by section 60(c) of Law No. 26,831**
- 5/ Corporate governance report**
- 6/ Financial Position**
- 7/ Proposal with regard to capitalizations, monetary adjustments and other items**
- 8/ Expiry of terms of office**

**> NÓMINA DE LOS INTEGRANTES DE LOS
ÓRGANOS DE ADMINISTRACIÓN Y
FISCALIZACIÓN DE MOLINOS AGRO S.A**

**/ MEMBERS OF THE MANAGEMENT AND AUDIT
BODIES OF MOLINOS AGRO S.A.**

> MIEMBROS DEL DIRECTORIO

> DIRECTORES TITULARES:

Presidente: Luis Perez Companc (i)
Vicepresidente: Juan Manuel Forn (ii)

Pablo Luis Antunez (i)
Amancio Hipólito Oneto (i)
Oscar Miguel Castro (ii)
Mariano Mazur (ii) (iii)

> DIRECTORES SUPLENTE:

Sebastian Gallo (i)

> MIEMBROS DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA Y AUDITOR EXTERNO

> SÍNDICOS TITULARES:

Juan Manuel Gonzalez Bueno
Enrique Rodriguez Castelli
Pedro Donato

> SÍNDICOS SUPLENTE:

Jorge Enrique Trossero
Luis Fernando Lota
María Elena Di Pasquo

> AUDITOR EXTERNO:

Fernando Javier Cóccaro - Titular
Adrián Villar - Suplente
Estudio Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

> MEMBERS OF THE BOARD OF DIRECTORS

> DIRECTORS:

Chairman: Luis Perez Companc (i)
Vice-Chairman: Juan Manuel Forn (ii)

Pablo Luis Antunez (i)
Amancio Hipólito Oneto (i)
Oscar Miguel Castro (ii)
Mariano Mazur (ii) (iii)

> ALTERNATE DIRECTORS:

Sebastián Gallo (i)

> MEMBERS OF THE STATUTORY AUDIT COMMITTEE AND EXTERNAL AUDITOR

> STATUTORY AUDITORS:

Juan Manuel Gonzalez Bueno
Enrique Rodriguez Castelli
Pedro Donato

> ALTERNATE STATUTORY AUDITORS:

Jorge Enrique Trossero
Luis Fernando Lota
María Elena Di Pasquo

> EXTERNAL AUDITOR:

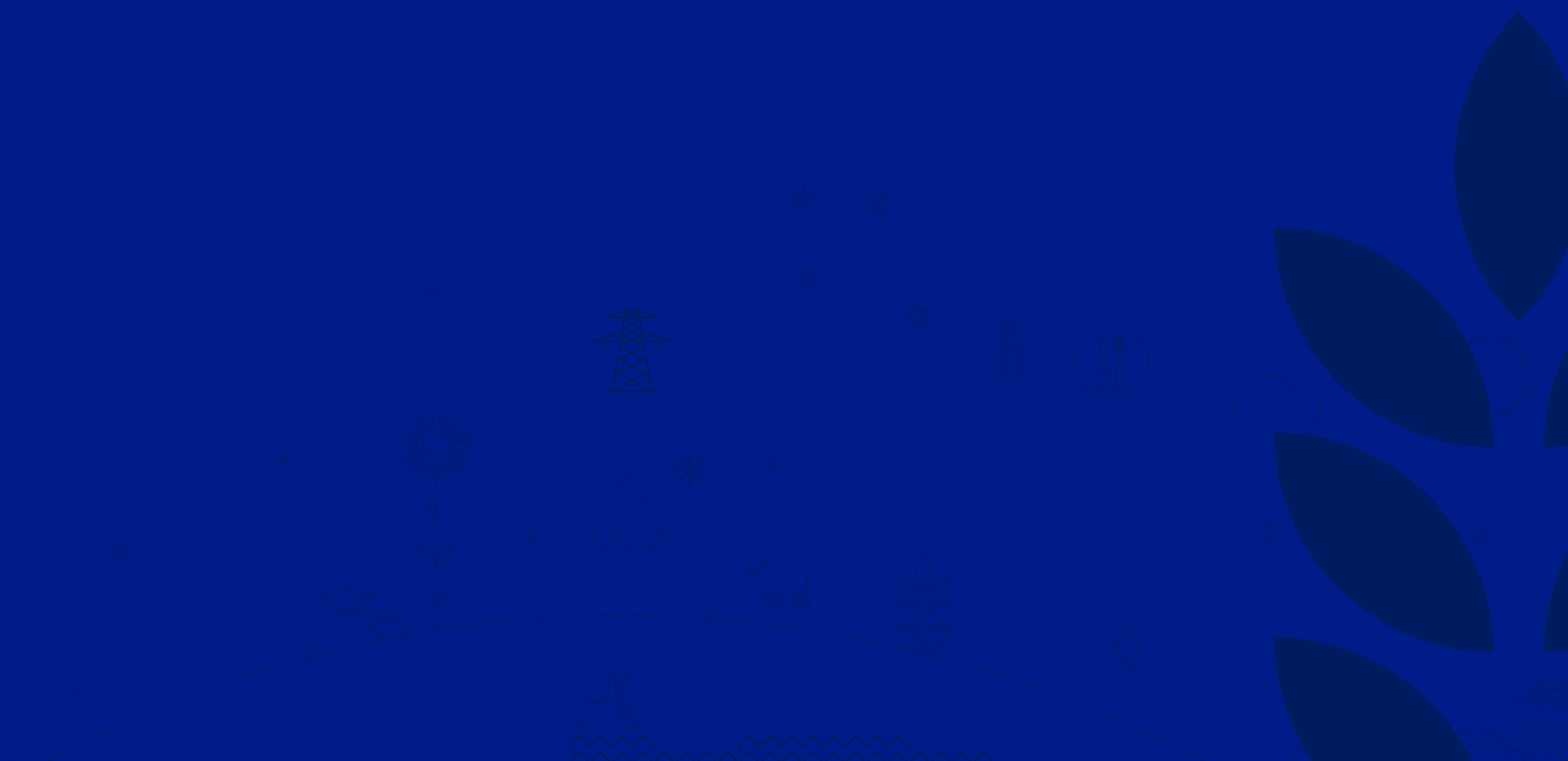
Fernando Javier Cóccaro – External Auditor
Adrián Villar - Deputy External Auditor
Pistrelli, Henry Martin y Asociados S.R.L.

(i) Su mandato vence el 31 de marzo de 2020.
(ii) Su mandato venció el 31 de marzo de 2019.
(iii) El Director Mariano Mazur fue designado Director Titular en reemplazo del renunciante Hernán Gioia en fecha 01.04.2019, quien se mantendrá en su cargo hasta que la próxima Asamblea de Accionistas elija nuevos directores titulares en virtud del vencimiento de mandatos.

(i) His term of office ends on March 31, 2020.
(ii) His term of office ended on March 31, 2019.
(iii) Mariano Mazur was appointed Director in replacement of Hernán Gioia, who resigned on April 1, 2019, and who will continue to hold his position until the next Shareholders' Meeting appoints new directors due to the expiry of terms of office.

> MEMORIA

/ LETTER TO THE SHAREHOLDERS



A los Señores Accionistas de
MOLINOS AGRO S.A.:

En cumplimiento con las disposiciones legales y estatutarias vigentes, el Directorio de Molinos Agro S.A. (en adelante, "Molinos Agro" o "la Sociedad") tiene el agrado de elevar a su consideración la presente Memoria, el 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 económico N° 4 finalizado el 31 de marzo de 2019, y la Reseña informativa requerida por las normas de la Comisión Nacional de Valores (en adelante, la "CNV") a la misma fecha.

Molinos Agro alcanzó un resultado antes de impuestos de 1.478,2 millones de pesos (2,1% sobre los ingresos por ventas), una ganancia en concepto de impuesto a las ganancias de 79,4 millones de pesos, arribando de esta manera, a una ganancia neta de 1.557,5 millones de pesos, reflejando la buena performance de sus exportaciones de granos y subproductos.

To the shareholders of
MOLINOS AGRO S.A.:

In compliance with current legal and by-law requirements, the Board of Directors of Molinos Agro S.A. (hereinafter, "Molinos Agro" or the "Company") is pleased to submit for your consideration 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. 4 ended March 31, 2019, and the Summary of Events required by CNV (Argentine Securities Commission) regulations as of the same date.

Molinos Agro carried ARS 1,478.2 million in pretax income (2.1% over sales revenues), an ARS 79.4 million income tax credit, and an ARS 1,557.5 million net income, thus showing the good performance of its grains and byproducts export business.



1. CONTEXTO MACROECONÓMICO

Durante el año 2018 la economía mundial evidenció un debilitamiento en su ritmo de crecimiento, tanto en los países avanzados como en los emergentes, en un contexto más restrictivo para los mercados financieros. Los efectos negativos del incremento de aranceles producto de la disputa comercial entre Estados Unidos y China, la contracción económica de Turquía, el anuncio de la salida del Reino Unido de la Unión Europea y una importante desaceleración en China se erigieron dentro de los principales factores que debilitaron el ritmo de crecimiento mundial. De esta forma, y según el Fondo Monetario Internacional, en 2018 la economía global avanzó 3,7%, porcentaje inferior al de la proyección inicial.

En el ámbito macroeconómico argentino, las turbulencias financieras impactaron en el peso argentino que sufrió una depreciación del 101% entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2018 y registró un desvío importante respecto a las estimaciones iniciales. Esta situación obligó a la revisión del plan económico, que concluyó en un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI) que incluye un préstamo por US\$57.000 millones hasta 2021, acompañado de un programa de fuerte reducción del gasto con el objetivo de alcanzar el déficit cero. Durante el primer trimestre del año 2019, en un contexto de inflación anual cercano al 50% (el mayor nivel desde 1991), el peso argentino recuperó volatilidad y se depreció otro 15% adicional. Los desequilibrios financieros y la contracción económica mostraron una caída del 2,5% del PIB en 2018, y se espera una contracción de 1,3% para 2019.

En el ámbito agroeconómico, la campaña 2018/19 (correspondiente a la cosecha 2017/18) comenzó a nivel mundial con excelentes expectativas sobre la producción de granos y oleaginosas. La gran oferta de granos a nivel global en términos de volumen, mantuvo los precios internacionales de cereales y oleaginosas en niveles similares a los del año anterior, sin registrar mejoras de los ya deprimidos precios. El único producto que mostró una tendencia alcista fue el trigo, debido a la potencial reducción en la producción del Mar Negro, que finalmente fue menor a la esperada.

A mediados de junio de 2018, el comercio mundial de granos se vio afectado por la denominada "Guerra Comercial" entre Estados Unidos y China, que generó una distorsión en el flujo global de poroto de soja. Estados Unidos, en una medida orientada a reducir el déficit en su balanza comercial, incrementó los impuestos a la importación de muchos productos chinos, principalmente desarrollos tecnológicos, aludiendo a comercio desleal. Esta decisión unilateral no tardó en recibir respuesta por parte del Gobierno chino, quien

1. MACROECONOMIC CONTEXT

In 2018 the global economy's growth rate showed a reduction both in advanced and emerging countries due to a more restrictive context for financial markets. The negative effects caused by the increase in tariffs resulting from the commercial dispute between the United States and China, Turkey's economic contraction, the United Kingdom's announcement that it would leave the European Union, and a considerable deceleration in China represented some of the main factors which reduced the global growth rate. Thus, and according to the IMF, global economy grew by 3.7% in 2018, a percentage lower than the initial projection.

In the Argentine macroeconomic context, financial variations affected the Argentine peso, which depreciated by 101% between January 1 and December 31, 2018, showing a significant departure from initial estimates. This situation forced the Company to review its economic plan which ended with an agreement entered into with the IMF, including a loan for USD 57,000 million until 2021, and to implement a program to reduce expenses significantly in an aim to reach zero deficit. During Q1 2019, in a context where annual inflation stands at about 50% (the highest level since 1991), the volatility of the Argentine peso increased and depreciated an additional 15%. The financial imbalances and the economic contraction showed a 2.5% fall in GDP for 2018, and a 1.3% reduction is expected for 2019.

In the agroeconomic context, the 2018/19 campaign (related to the 2017/2018 harvest) started with excellent prospects as to grain and oilseed global production levels. The large supply of grains maintained the prices of cereal and oilseeds at levels similar to those of the previous year, without showing any increases in the already low prices. The only product to show an upward trend was wheat due to the potential reduction in the Black Sea production, which was finally smaller than expected.

By mid-June 2018, the global grain trade was affected by the so-called US-China "trade war", which disrupted the soybean global trade flow. Through a measure aimed at reducing its trade balance deficit, the US increased tariffs on the import of many Chinese products, mainly in the technological field, alleging unfair trade. This unilateral decision soon had its counterpart by the Chinese government, which considerably increased the taxes on US agricultural products; thus causing a soybean oversupply in the US. This huge stock had to compete aggressively for destinations other than China, strongly affecting the international soybean price. To date,

aumentó fuertemente los impuestos a la importación de productos agrícolas de origen americano, provocando así una sobre abundancia de soja en Estados Unidos. Este enorme stock debió competir agresivamente por destinos alternativos a China, impactando fuertemente sobre el precio internacional de la soja. A la fecha, y luego de numerosas negociaciones, este conflicto aún no se encuentra resuelto.

En lo que respecta a Brasil, una adecuada provisión de lluvias permitió que alcanzara por primera vez en su historia una producción de soja superior a los 120 millones de toneladas, logrando así un nuevo récord sobre la campaña previa. Contrariamente, en maíz no fue posible repetir esta situación, ya que las siembras tardías se vieron muy afectadas por el clima, recortando casi 14 millones de toneladas y retrotrayendo la producción total del cereal a niveles de 2013/14 (sólo 80 millones de toneladas).

En Argentina, en cambio, si bien el desarrollo de los cultivos fue normal hasta el mes de enero, las proyecciones iniciales de la campaña fueron marcadamente afectadas por una de las peores sequías de la historia durante los meses de enero y febrero. La producción de soja se redujo a 35 millones de toneladas, representando casi 20 millones de toneladas menos respecto de las proyecciones iniciales. Como consecuencia de esto, y por primera vez en la historia, Argentina importó más de 7 millones de toneladas de soja de Paraguay, Estados Unidos y Brasil, para industrializar y compensar parcialmente la falta de mercadería local, con el fin de cubrir los compromisos comerciales.

El maíz tampoco fue ajeno a esta situación, resultando los lotes de siembra más tardía muy afectados por la falta de humedad. Se alcanzó una producción cercana a los 37 millones de toneladas, 6 millones de toneladas menos en comparación con la cosecha previa. Pese a los mejores precios locales, la considerable reducción del volumen de cosecha gruesa no permitió que el productor argentino equiparara su facturación respecto del año comercial 2017/18, por la venta de sus productos.

Por su parte, a principios de septiembre de 2018 el Gobierno argentino modificó a través del decreto 793/18 el esquema de derechos de exportación, imponiendo un derecho adicional a la exportación de, entre otros bienes y servicios, soja y sus derivados, maíz y trigo. Adicionalmente, para el caso del complejo sojero se unificaron las alícuotas, eliminándose de esta manera el escalonamiento arancelario, gravando de esta forma el valor agregado en el país. La principal consecuencia fue que recortó parte de la demanda de la industria procesadora, favoreciendo la exportación de materia prima.

and after extensive negotiations, this conflict has not yet been solved.

With regard to Brazil, adequate rainfall levels allowed it to reach a soybean production in excess of 120 million tons for the first time in history; thus reaching a new record as compared to the previous campaign. However, this situation was quite different in the case of corn, since late sowing crops were considerably affected by climate; the harvest shrank by almost 14 million tons, and total grain production went back to 2013/2014 levels (only 80 million tons).

On the other hand, in Argentina, although crop development was normal until January, the initial campaign projections were significantly affected by one of the worst draughts in history over January and February. Soybean production fell to 35 million tons, which represents almost 20 million tons less as compared to the initial projections. As a result, and for the first time in history, Argentina imported over 7 million tons of soybean from Paraguay, the US and Brazil to industrialize and partially offset the shortage in local merchandise, in an aim to meet commercial commitments.

Corn was not unaffected by the situation, and the draught had a considerable impact on late sowing batches. Production reached about 37 million tons, 6 million tons less as compared to the previous harvest. Despite the increased local prices, the considerable reduction in coarse grains volumes did not allow Argentine producer revenues arising from the sale of products to reach the same levels of the 2017/18 fiscal year.

In addition, in early September 2018, through Presidential Decree No. 793/18, the Argentine government amended the export duties system by implementing additional duties to the export of soybean and its byproducts, and corn and wheat, among other goods and services. In addition, soybean rates were unified, and the tariff scale was eliminated, thus levying taxes on the value added in Argentina. The main consequence was a cut in the processing industry's demand, thus favoring the import of raw materials. This measure worsened the situation of soybean, which was already adverse due to the consequences of the huge draught that limited the local soybean supply, and due to the disruption caused by the US-China "trade war".

Medida que agravó la situación del complejo sojero, ya de por sí adverso por las consecuencias de la tremenda sequía que restringió la oferta local de soja, y por la distorsión generada por la “Guerra Comercial” entre Estados Unidos y China.

2. PREMISAS DE GESTIÓN, LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS, POLÍTICA COMERCIAL

Con una estrategia de largo plazo, y el objetivo principal de ser un proveedor internacional de productos de la molienda de soja y cereales, para clientes independientes de escala relevante, Molinos agro se estableció como actor clave del complejo agroexportador de la Argentina, vendiendo productos con valor agregado, fortaleciendo las diversas plataformas de negocio y trabajando intensamente sobre la eficiencia productiva de la planta ubicada en la localidad de San Lorenzo, Santa Fe, y el puerto San Benito.

Origenación y molienda

Con una leve reducción del área sembrada, pero habiendo atravesado una de las sequías más graves de la historia, la producción de soja alcanzó sólo 35 millones de toneladas. La escasez de materia prima y la tirantez generada en la oferta de productos, alentó a la importación de poroto de soja desde diversos orígenes, alcanzando un nuevo récord de algo más de 7 millones de toneladas. En este contexto altamente competitivo por la materia prima, el volumen industrializado se ubicó en el nivel más bajo de las últimas 5 campañas, con apenas algo más de 36 millones de toneladas.

El maíz no fue ajeno a los efectos de la sequía, siendo la cosecha tardía la que se vio más afectada, dejando incluso lotes sin poder ser trillados. Con algo menos de 37 millones de toneladas y muy fuerte competencia de Brasil, la exportación alcanzó el segundo mayor volumen comercializado por el país en su historia.

Repitiendo una performance muy similar a la campaña anterior, el trigo produjo algo menos de 18 millones de toneladas, capitalizando todas las oportunidades comerciales a nivel internacional que se presentaron para el país.

2. BUSINESS POLICIES, STRATEGIC GUIDELINES AND PROJECTED BUSINESS POLICY

With a long-term strategy and the main goal of becoming an international supplier of products arising from the soybean and cereal crushing process for large-scale independent customers, Molinos Agro became a key player in Argentina's agricultural and export business by selling products with added value, strengthening business platforms and working hard in consolidating the productive efficiencies of the plant located in San Lorenzo, province of Santa Fe, and in the San Benito port.

Origination and crushing

With a slight reduction in sown areas, and after experiencing one of the most severe draughts in history, soybean production only reached 35 million tons. The shortage in raw materials and the tense situation caused by the product supply promoted soybean imports from various origins, thus reaching a new 7 million-ton record. In this context characterized by a high competition for raw materials, the industrialized volume reached the lowest level of the last five campaigns, standing at a level slightly over 36 million tons.

The draught also made an impact on corn, and late sowing batches were the most affected; there were even batches which could not be threshed. With less than 37 million tons and a very strong competition by Brazil, exports reached the second largest volume traded by Argentina in history.

With a very similar performance to that of the previous campaign, wheat production was slightly lower than 18 million tons, as it tapped on every international commercial opportunity that arose for Argentina.

Based on the macroeconomic context described, having no access to raw materials and despite the difficulties caused on exports by the draught and the new tax structure, Molinos Agro traded 4.91 million tons.

In this regard, Molinos Agro's active participation in the various origination channels and its speedy response from a logistics and industrial standpoint placed it within the high domestic crushing levels, thus maintaining a very significant share in the total soybean industrialization sector, and increasing its share with respect to Argentine-origin soybean.

Sobre la base del contexto macroeconómico descripto, sin acceso a la importación de materia prima y a pesar de las dificultades generadas por la sequía y la nueva estructura impositiva a la exportación, Molinos agro logró comercializar 4,91 millones de toneladas.

En ese sentido, la activa participación en los distintos canales de originación y la agilidad de respuesta logística e industrial, permitió a Molinos agro acompañar los niveles de molienda nacional, manteniendo una muy importante participación sobre la industrialización de soja total e incrementado su intervención con respecto a la soja de producción local.

Comercialización de subproductos

La comercialización de los subproductos derivados de la molienda de soja enfrentó condiciones muy particulares durante este período. Además de la ya mencionada disminución de las cosechas en el país, los enfrentamientos comerciales entre China y los Estados Unidos provocaron importantes distorsiones en los valores relativos del complejo sojero. Al restringirse el flujo de poroto de soja de Estados Unidos hacia China (otrora su principal destino), los valores de este commodity sufrieron un fuerte descuento frente al resto de los orígenes. En efecto, desde junio hasta mediados de diciembre la soja norteamericana se negoció con descuentos de hasta 70 dólares por tonelada respecto al origen argentino. Esta situación trajo aparejada una ventaja temporal para aquellas plantas de molienda que pudieron abastecerse de soja norteamericana en regiones habitualmente compradoras de subproductos argentinos, tales como la Unión Europea y el Sudeste Asiático.

En tal contexto, desde puerto San Benito los embarques totales (subproductos y cereales) representaron un 7% menos de toneladas que durante el período anterior. De todas maneras, Molinos agro mantuvo su condición de proveedor confiable de escala relevante y se sostuvo entre los líderes mundiales oferentes de harina y cáscara de soja.

En lo que respecta al aceite crudo de soja Molinos agro colocó el 60% de su producción en el mercado externo manteniéndose como un proveedor estratégico para clientes internacionales sin activos de producción en Argentina. La mitad del tonelaje exportado tuvo como destino a India. El restante 40% de la producción fue utilizada para abastecer el negocio de biodiesel y consolidarse como proveedor en la industria local.

Marketing of byproducts

The sale of byproducts arising from the soybean crushing process faced very special conditions over that period. In addition to the reduction in Argentine harvest volumes, the commercial dispute between China and the US caused significant distortions in relative soybean values. Since soybean flows from the US to China (which used to be the main destination) was restricted, the values of this commodity experienced a single reduction as compared to the rest of the origins. In fact, from June through mid-December, US soybean was traded with discounts of up to 70 dollars per ton as compared to Argentine soybean. This situation entailed a temporary advantage for the crushing plants which were able to procure US soybean in regions which usually buy Argentine products, such as the European Union and Southeast Asia.

In that context, total shipments (including byproducts and cereal) from the San Benito port accounted for a 7% reduction in the number of tons as compared to the previous period. Anyway, Molinos Agro maintained its position as a reliable significant supplier and also its position among the world leaders offering soybean flour and shell.

As to crude soybean oil, Molinos Agro placed 60% of its production in the foreign market, maintaining its position as a strategic provider for international customers with no production assets in Argentina. Half the tons were exported to India. The remaining 40% of production was used to supply the biodiesel business and to consolidate its position as a provider in the Argentine industry.



Comercialización de granos

El negocio de cereales enfrentó su primera campaña con los nuevos activos disponibles para maíz y trigo. Sin embargo, adversidades climáticas mediante y una importante reducción en la cosecha impidió alcanzar los volúmenes proyectados. A pesar de estas restricciones, en términos absolutos el negocio logró un record de volumen y rentabilidad.

De esta manera, Molinos agro terminó el ejercicio exportando 1.070.000 toneladas de granos, el mayor volumen desde el comienzo de la operación, logrando crecer un 19% en volumen exportado con una cosecha de maíz 15% inferior, todo ello respecto del año anterior. Esto consolida a la empresa dentro de los primeros 10 exportadores argentinos de cereales.

Biodiesel

El presente ejercicio se caracterizó como un año muy volátil en términos de acceso a la demanda. Comenzó con un mercado norteamericano cerrado por la imposición de alcúotas antidumping y anti-subsidio, al igual que Perú. El único destino viable para el biodiesel argentino fue el mercado europeo. Esta concentración hizo caer los márgenes y el volumen exportado (en este último caso, un 30% respecto al año anterior).

Al poco tiempo, y a pedido de la EBB (European Biodiesel Board), la Comisión Europea inició un proceso de investigación anti-subsidio contra las exportaciones argentinas. A consecuencia del mismo, durante el primer trimestre del 2019 se impusieron nuevas alcúotas de importación en la EU, que frenaron temporariamente los embarques. Sobre el final de la investigación se arribó a un acuerdo con la Comisión Europea que permite a la Argentina exportar durante 2019 un volumen anual máximo superior al millón de toneladas y a un precio mínimo establecido por una fórmula de actualización trimestral.

Respecto al mercado local, el volumen total se mantuvo sin cambios en comparación al período anterior. Sin embargo, la adjudicación de cupos a las empresas medianas disminuyó, al reasignar la Secretaría de Energía una mayor cantidad a otras empresas que presentaron sendos recursos de amparo en reclamo de un mayor cupo, base su historial de ventas.

Mercado Local

En un contexto económico de alto costo financiero y sucesivas devaluaciones del peso argentino, esta plataforma

Sale of grains

The cereal business faced its first campaign with the new assets available for corn and wheat production. However, adverse climate conditions and a significant reduction in harvest volumes prevented the Company from reaching the projected volumes. Despite these restrictions, the business reached a record as regards volumes and profitability in absolute terms.

Thus, as of year-end, Molinos Agro exported 1,070,000 tons of grains; the highest volume since the beginning of operations, achieving 19% expansion in exported volumes, and the corn harvest was reduced by 15% as compared to the previous year. This consolidates the Company's position as one of the top 10 exporters of cereal in Argentina.

Biodiesel

This fiscal year was a very volatile year in terms of access to demand. It started with a US market closed due to the antidumping and anti-subsidies tax rates, as in Peru's case. The only viable destination for Argentine biodiesel was the European market. This concentration caused a drop in margins and exported volumes (in this last case, 30% as compared to the previous year).

Shortly after and at the European Biodiesel Board's request, the European Commission initiated an anti-subsidy research process against Argentine exports. As a result, during Q1 2019, new import duties, which temporarily stopped shipments, were established in the EU. By the end of the research, an agreement was reached with the European Union allowing Argentina to export in 2019 an annual maximum volume over 1 million tons at a minimum price established by a quarterly adjustment formula.

As to the local market, the total volume remained unchanged as compared to the previous period. However, the allocation of quotas to medium-sized companies was reduced since the Department of Energy assigned larger volumes to other companies which filed an appeal for protection of constitutional rights claiming a larger quota based on their sales history.

Local market

In an economic context with high financial costs and successive devaluations of the Argentine peso, this commercial platform focused on capturing the added

comercial puso foco en la captura del agregado de valor de los productos comercializados, obteniendo buenos márgenes y aprovechando la volatilidad. En este sentido, se trabajó fuertemente en el análisis de los créditos otorgados a los clientes, priorizando una cartera con bajo riesgo, sana y rentable.

Los volúmenes de ventas crecieron 15% respecto del año anterior, apalancados en una ejecución y logística de excelencia. Entre los productos comercializados, el rubro que más creció fue el del aceite de soja, ampliando nuestra participación del mercado interno.

Proyecto de inversión en Planta San Lorenzo.

Durante el presente ejercicio, se terminó de construir una celda para almacenamiento de granos y oleaginosas, con capacidad para 180.000 toneladas. De esta forma, el complejo industrial en San Lorenzo totaliza con 420.000 toneladas de capacidad destinadas prioritariamente a poroto de soja y 70.000 toneladas de capacidad destinadas a los cereales. Vale destacar la flexibilidad de los espacios, por ejemplo, la nueva celda mencionada en primer lugar se inauguró en noviembre almacenando trigo, para maximizar las oportunidades comerciales que ofrecía la presente campaña.

Con esta puesta en funcionamiento, sumando las ampliaciones que han sido puestas en marcha durante el ejercicio pasado, se terminaron de ejecutar todos los anuncios que Molinos Agro realizó en el año 2016, referentes a la ampliación de su capacidad de almacenamiento y fortalecimiento de los activos orientados a tomar un rol relevante como exportador de cereales.

3. PERSPECTIVAS

De acuerdo a las publicaciones recientes del FMI, las perspectivas de crecimiento mundial se han visto debilitadas para 2019, proyectando un crecimiento económico de 3,5%, que compara contra un 2018 de 3,7%. Para 2020 se pronostica una tasa de crecimiento de 3,6%, cambiando nuevamente la tendencia, pero de manera marginal.

Entre los principales motivos para estos cambios encontramos a la "Guerra Comercial" entre Estados Unidos y China, la desaceleración del crecimiento en Europa y Asia, y finalmente la incertidumbre que genera el Brexit (salida del Reino Unido de la Unión Europea) al Bloque.

value of the products traded, thus obtaining good margins and leveraging volatility. In this regard, extensive work was performed analyzing the loans granted to customers, giving priority a low risk, healthy and profitable portfolio.

Sales volumes rose by 15% as compared to the previous year, leveraged by a first-class execution and logistics. Among the products traded, the account that grew the most was soybean oil, thus increasing our share in the domestic market.

Investment project in the San Lorenzo plant

Over the current fiscal year, the construction of a grains and oilseeds storage cell with a 180,000 ton capacity was completed. As a result, the San Lorenzo industrial plant totals 420,000 ton capacity, which is mainly earmarked for soy beans and a 70,000 ton capacity for cereal. The flexibility of spaces should be noted; for example, the new cell mentioned in the first place was inaugurated in November and it was used for storing wheat to maximize the commercial opportunities offered by the current campaign.

This start-up and the extensions implemented over the last year allowed completing the execution of all the announcements made by Molinos Agro in 2016, related to increasing its storage capacity and strengthening the assets aimed at undertaking a significant role as an exporter of cereal.

3. PROSPECTS

According to recent publications issued by the IMF, global growth prospects were reduced for 2019, as economic growth is estimated at 3.5%, compared to 3.7% for 2018. A 3.6% growth rate is estimated for 2020, so the trend shifts again, although marginally.

Some of the main reasons behind these changes are: the US-China "trade war", the deceleration of growth in Europe and Asia, and finally, the uncertainty that Brexit (the United Kingdom's exit from the European Union) generates in the EU.

Precisely, the mutual tariff escalation between the US and China mainly affects agricultural raw materials, which have been showing downward prices since

Justamente, la escalada recíproca de aranceles entre Estados Unidos y China, afecta principalmente a las materias primas agrícolas, que experimentan valores en baja desde fines de agosto de 2018, conflicto aún no resuelto y de potencial riesgo para el próximo período.

Paralelamente, las condiciones financieras internacionales se han tornado más restrictivas: a) los Bancos Centrales han adoptado medidas más conservadoras que las que venían practicando, y b) mercados emergentes que no escapan a este contexto, con algunos países apelando a las subas de tasa para contrarrestar efectos inflacionarios derivados del aumento del petróleo y, eventualmente, del tipo de cambio.

El panorama agrícola mundial para el período comercial 2019/2020 (cosecha 2018/19) proyecta una oferta holgada y elevados stocks de la mayoría de los commodities:

Estados Unidos, que aún cuenta con un amplio stock de soja y maíz, enfrenta un alto riesgo climático sobre las nuevas siembras, situación que sumada a las negociaciones por la “Guerra Comercial”, aportará volatilidad a los precios de los commodities agrícolas

Brasil, por su parte, habiendo atravesado un período de sequía inicial (recortaría su producción de soja con respecto a la campaña previa), aportaría más de 115 millones de toneladas a la oferta mundial. En maíz, la perspectiva es excelente, pudiendo alcanzar también un nuevo récord, de la mano de casi 100 millones de toneladas de grano.

En cuanto a la Argentina, las incertidumbres acerca de las cosechas fueron disipadas, consolidando una producción récord: Se proyectan una producción de soja en torno a los 55 millones de toneladas y de maíz muy cercana a los 50 millones de toneladas (récord histórico).

Molinos Agro, con todas las inversiones realizadas a pleno funcionamiento y su know-how adquirido a lo largo de años, se encuentra muy bien posicionada para afrontar el desafío de arbitrar una buena cosecha local en mercados internacionales más restrictivos y ofrecidos.

4. INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ART. 60, INCISO C) DE LA LEY 26.831

August 2018; this is a conflict which has not been solved yet and which poses a potential risk for the following period.

Also, international financial conditions have become more restrictive: (a) the central banks have adopted more conservative measures as compared to the ones previously followed, and (b) the emerging markets are not unaffected by this context, since some countries are resorting to rate increases to offset the inflationary effects arising from the rise in oil prices and possibly in foreign exchange rates.

The prospects for international agricultural context for the 2019/2020 commercial period (2018/19 harvest) include comfortable supply levels and high stocks for most commodities:

The US, which still has a large stock of soybean and corn, faces high climate risks in connection with the newly sown fields; this situation, together with the “trade war” negotiations, will make the prices of agricultural commodities more volatile.

In addition, Brazil would contribute 115 million tons to the global supply after having experienced an initial draught period (which would cause it to reduce its soybean production with respect to the previous campaign). Prospects are excellent in the case of corn, and a new record may be reached considering the almost 100 million tons.

In the case of Argentina, the uncertainties in connection with the harvest were dispelled, consolidating a record production level. Soybean production is projected at about 55 million tons, and corn production, at about 50 million tons (historical record).

Given that Molinos Agro's investments are fully operating and thanks to the know-how acquired over the years, the Company is very-well positioned to face the challenge of placing a good local harvest at more restrictive and well-supplied markets.

4. ADDITIONAL INFORMATION REQUIRED BY SECTION 60(C) OF LAW NO. 26,831

Forms of compensation to the Board of Directors and

Modalidades de Remuneración del Directorio y la Política de Remuneración de los Cuadros Gerenciales

El estatuto social de la Sociedad no prevé la remuneración de los miembros del Directorio ni los miembros de la Comisión Fiscalizadora.

No obstante, la remuneración del Directorio es fijada y aprobada por la Asamblea de Accionistas, teniendo en cuenta el límite establecido en el art. 261 de la Ley General de Sociedades y las normas pertinentes de la Comisión Nacional de Valores.

En cuanto a la política de remuneración de los cuadros gerenciales, la Sociedad ha establecido un esquema de remuneración compuesto por una parte fija y una variable. La remuneración fija está relacionada con el nivel de responsabilidad requerido para el puesto y su competitividad respecto del mercado; la remuneración variable está asociada con los objetivos fijados al comienzo del ejercicio y el grado de cumplimiento de ellos al cierre económico. La Sociedad no tiene establecido planes de opciones para su personal.

Toma de decisiones y Control interno

El órgano de gobierno de la Sociedad es la Asamblea de Accionistas en la que cada acción ordinaria clase A confiere derecho a cinco votos y cada acción ordinaria clase B confiere derecho a un voto. En todos los casos, para la elección de los Síndicos titulares y suplentes y los supuestos del último apartado del artículo 244 de la Ley de Sociedades Comerciales, las acciones ordinarias, inclusive las de voto múltiple, sólo tendrán derecho a un voto por cada acción.

De acuerdo al Artículo 12 del Estatuto Social de Molinos Agro, la administración de la Sociedad está a cargo de un Directorio compuesto del número de miembros que fije la asamblea entre un mínimo de tres y un máximo de once, quienes serán elegidos por el término de dos ejercicios y que se renuevan por mitades en cada uno de ellos, pudiendo designarse suplentes en igual o menor número que los titulares y por el mismo plazo a fin de llenar las vacantes que se produjeran, en el orden de su elección.

El Directorio funcionará con la mayoría de sus miembros presentes en forma física o comunicados entre sí a través de otros medios de transmisión simultánea de sonido, imágenes y palabras, y resuelve por mayoría de votos de los asistentes, incluidos los participantes a distancia.

Actualmente, el Directorio está integrado por los seis directores

compensation policy applicable to Management

The Company's by-laws do not set forth the compensation applicable to the members of the Board or Statutory Audit Committee.

However, compensation to the Board of Directors is established and approved by the Shareholders' Meeting within the limit set by section 261, Argentine General Business Associations Law and the relevant CNV regulations.

As to the compensation policy applicable to management, the Company established a compensation system made up of a fixed and a variable component. Fixed compensation is related to the level of responsibility required for the position and its competitiveness with respect to the market; variable compensation is related to the goals set at the beginning of the fiscal year and the degree of progress achieved as a result of their management as of year-end. The Company has no stock option plans in place for its personnel.

Decision-making and internal control

The Company's governance body is the Shareholders' Meeting; each class “A” share of common stock grants the right to five votes and each class “B” share of common stock grants the right to one vote. In any case, when electing statutory auditors and alternate statutory auditors and when dealing with the issues described in the last part of section 244, Argentine Business Associations Law, the shares of common stock, including multiple-vote shares, will only be entitled to one vote per share.

According to section 12 of Molinos Agro's by-laws, the Company's management is in charge of a Board of Directors made up of a number of at least three and a maximum of twelve regular members to be fixed by the Shareholders' Meeting, who will hold their offices for two fiscal years to be renewed by halves each fiscal year. It will be possible to appoint alternate Board members in the same number and for the same term as Board members to fill in any vacancies, in the order of their choice.

The Board of Directors will operate with most of its members physically present or communicated through any other simultaneous communication means for sound and images, and decisions are made by a majority of votes of the attendees, including remote participants.

At present, the Board of Directors is made up of six

titulares y un director suplente indicados al comienzo de la presente Memoria.

El Comité de Auditoría de Molinos Agro se encuentra integrado por los siguientes directores: (i) Juan Manuel Forn; (ii) Oscar Miguel Castro; y (iii) Mariano Mazur, designados los dos primeros el 31 de julio de 2018, y el indicado en último lugar en fecha 1 de abril de 2019, en reemplazo del director titular renunciante Hernán Gioia, situación que fue debidamente comunicada al mercado en la misma fecha, mediante la publicación del correspondiente hecho relevante ante la CNV.

Adicionalmente, Molinos Agro posee sistemas y procedimientos internos, concebidos para seguir la marcha de los negocios, que permite prevenir y detectar desvíos.

El área de Auditoría Interna depende del Presidente de Molinos Agro y reporta al Comité de Auditoría. Tiene por finalidad contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de la operación en la consecución de los objetivos de los accionistas y apoya a las distintas áreas a través de la implementación y optimización de controles y procedimientos.

5. INFORME DE GOBIERNO CORPORATIVO

Como Anexo I, se adjunta el Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario

directors and one alternate director, who are named at the beginning of this Letter to the Shareholders.

Molinos Agro's Audit Committee is made up by the following directors: (i) Juan Manuel Forn; (ii) Oscar Miguel Castro, and (iii) Mariano Mazur; the first two of whom were appointed on July 31, 2018, and the last one on April 1, 2019, in replacement of the resigning director, Hernán Gioia, a situation which was duly communicated to the market on the same date through the publication of the significant event before the CNV. In addition, Molinos Agro has systems and internal procedures in place, which were designed to follow up on businesses, thus preventing and detecting departures.

The Internal Audit area depends on Molinos Agro's Chairman and reports to the Audit Committee. Its mission is to minimize the potential impact of operating risks on the achievement of the shareholders' goals and it supports the different areas by implementing and optimizing several controls and procedures.

5. CORPORATE GOVERNANCE REPORT

As Exhibit I, the Company includes a report on the level of compliance with the Corporate Governance Code for the fiscal year ended March 31, 2019, as established by Title IV

correspondiente al ejercicio cerrado el 31 de marzo de 2019 en cumplimiento de lo estipulado en el Título IV, "Régimen Informativo Periódico", de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (N. T. 2013) aprobadas por la Resolución General 622/2013 y sus modificatorias, de dicho organismo.

6. SITUACIÓN FINANCIERA

Resultado del ejercicio

Los resultados de Molinos Agro correspondientes al presente ejercicio, reflejaron ingresos por ventas por 70.415 millones de pesos, producto de la comercialización de 4,91 millones de toneladas de granos, subproductos y cereales, que reflejan una caída de 7% respecto del ejercicio anterior, una molienda de soja menor en un 13%, consecuencia de la sequía, que durante el año afectó a casi el 30% de la producción de soja, compensada parcialmente por un incremento del 21% en la comercialización de cereales. La ganancia bruta por su parte alcanzó los 2.803,6 millones de pesos, reflejando un incremento de 268 millones de pesos respecto del ejercicio anterior y representando un 4% de los ingresos por ventas.

Los resultados operativos, por su parte, durante los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018, ascendieron a 1.408 y 1.123,2 millones de pesos, respectivamente, mientras que, el EBTDA, principal indicador de la gestión de la Sociedad alcanzó 1.651,6 y 1.245,2 millones de pesos al cierre de cada año, representando un 2,3% y un 2,1% de los ingresos por ventas, respectivamente.

"Periodic information system" of CNV (Argentine Securities Commission) regulations (as amended in 2013) approved by CNV General Resolution 622/2013 as amended.

6. FINANCIAL POSITION

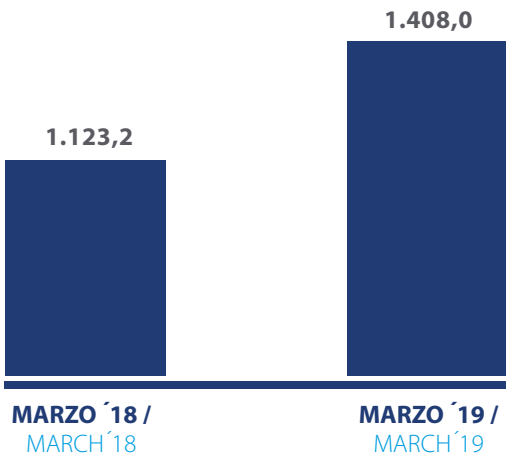
Income for the year

Molinos Agro's income for the current year showed sales revenues for ARS 70,415 million arising from the sale of 4.91 million tons of grains, byproducts and cereal, which show a 7% fall as compared to the previous fiscal year, a lower soybean crushing by 13% caused by the draught which affected almost 30% of soybean production over the year and which was partially offset by a 21% increase in the traded volume of cereal. Moreover, gross income stood at ARS 2,803.6 million, representing an ARS 268 million increase as compared to the previous fiscal year and accounting for 4% of sales revenues.

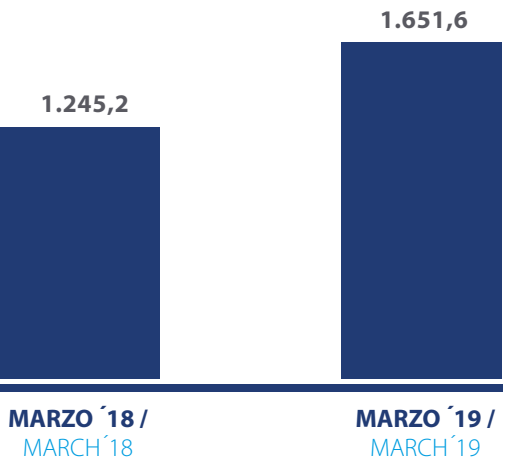
In addition, operating income for the fiscal year/period ended as of March 31, 2019, and 2018, stood at ARS 1,408 million and 1,123.2 million, respectively, whereas EBTDA, the main indicator of the Company's management, reached ARS 1,651.6 million and 1,245.2 million as of each year-end, representing 2.3% and 2.1% of sales revenues, respectively.



EVOLUCIÓN DEL RESULTADO OPERATIVO (EN MILLONES DE PESOS) /
OPERATIVE RESULT EVOLUTION (IN MILLIONS OF PESOS)



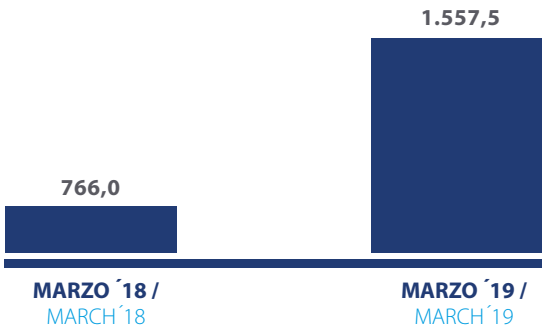
EVOLUCIÓN DEL EBTDA (EN MILLONES DE PESOS) /
EBTDA EVOLUTION (IN MILLIONS OF PESOS)



Adicionalmente, durante el presente ejercicio el impuesto a las ganancias arrojó una ganancia por 79,4 millones de pesos, arribando de esta manera a una ganancia neta de 1.557,5 millones de pesos, unos 791,5 millones de pesos mayor respecto del resultado obtenido en el ejercicio anterior.

In addition, in the current year, income tax represented an ARS 79.4 million credit, and net income totaled about ARS 1,557.5 million, about 791.5 million higher as compared to the income obtained in the previous year.

EVOLUCIÓN DEL RESULTADO NETO (EN MILLONES DE PESOS) /
NET INCOME EVOLUTION (IN MILLIONS OF PESOS)



Por último, y en línea con lo que se menciona en la sección “Contexto macroeconómico”, durante el presente ejercicio la Sociedad vio afectada su rentabilidad con motivo de cambios regulatorios, registrando durante el último trimestre del ejercicio una pérdida operativa de casi 78,7 millones de pesos. Esta reducción en los márgenes y la rentabilidad es consecuencia de la reglamentación implementada desde septiembre de 2018, en donde se igualaron los derechos de exportación, en porcentaje, de los productos industrializados (aceite, harina y cáscara de soja) a los del poroto de soja sin industrializar, eliminando el escalonamiento arancelario decreciente en función del valor agregado y, por lo tanto, generando un mayor pago absoluto de retención a mayor valor agregado. Adicionalmente, la medida indicada reactivó las exportaciones de poroto sin procesar, las cuales subieron sustancialmente en el período entre octubre de 2018 y marzo de 2019 por aproximadamente 1,7 millones de toneladas respecto del mismo período del año anterior, afectando el desempeño de la industria local y beneficiando la industrialización en los países de destino.

Situación patrimonial

La Sociedad se caracteriza por una sólida posición financiera, con amplias líneas de crédito, tasas de financiación muy competitivas, inventarios de rápida realización y cuentas a cobrar de muy corto plazo.

Lastly, and in line with the “Macroeconomic context” section, over the current fiscal year the Company’s profitability levels were affected by regulatory changes, showing an operating loss of about ARS 78.7 million in Q4. This reduction in margins and in profitability results from the regulations implemented since September 2018, where the percentage of export duties was set at similar levels both for industrialized products (soybean oil, flour and shell) and for unindustrialized soybean, thus eliminating the tariff scale which decreased based on the added value and therefore giving rise to a higher withholding payable in absolute terms as the added value increases. In addition, this measure reactivated unprocessed soybean exports, which experienced a substantial surge over the period October 2018 through March 2019 of about 1.7 million tons as compared to the same period the previous year, thus affecting the local industry’s performance and benefiting industrialization in the destination countries.

Balance-sheet analysis

The Company is characterized by a solid financial position with broad credit lines, highly-competitive financing rates, quickly realizable inventories, and very short-term receivables.

	31/03/2018* / 03/31/2018	31/03/2019* / 03/31/2019
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / TRADE RECEIVABLES	2.740,9	3.548,1
INVENTARIOS / INVENTORIES	3.752,2	3.119,7
DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	(5.339,7)	(5.338,1)
OTROS (NETO) / OTHER (NET)	33,7	936,1
CAPITAL DE TRABAJO (NETO) / WORKING CAPITAL (NET)	1.187,1	2.065,7
PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO E INTANGIBLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS	2.548,7	3.931
OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES (NETO) / OTHER NONCURRENT ASSETS (NET)	195,7	611,9
ACTIVO NO CORRIENTE / NONCURRENT ASSETS	2.744,4	4.543
DEUDA FINANCIERA NETA / NET FINANCIAL DEBT	1.673,4	2.533,9
PATRIMONIO / EQUITY	2.258,1	4.074,7

*Cifras en millones de pesos (ver nota 2.3 a los estados contables consolidados)
/ Amounts stated in millions of Argentine pesos (see note 2(3) to the consolidated financial statements)



El capital del trabajo tuvo un incremento de 951,3 millones de pesos respecto del ejercicio anterior, y se debe principalmente a:

- (i) Cuentas por cobrar: aumentaron en 807,2 millones de pesos, originado principalmente por un mayor tipo de cambio, que se incrementó un 115% respecto del cierre del ejercicio anterior.
- (ii) Inventarios y cuentas por pagar (neto): aumentan principalmente como consecuencia de la devaluación del año, compensado parcialmente por una baja en los inventarios (por menor volumen y a menores precios).
- (iii) Otros (neto): el incremento, corresponde principalmente a la posición de declaración de ventas al exterior, cuyo saldo pasó de un pasivo neto de (486,7) millones de pesos al cierre de marzo 2018, a un crédito neto por casi 371 millones de pesos al cierre de marzo de 2019.

La deuda financiera neta aumentó de 1.673,4 millones de pesos en marzo de 2018, a 2.533,9 millones de pesos a marzo de 2019, es decir, un aumento neto de 860,5 millones de pesos, principalmente, como consecuencia de un mayor tipo de cambio. Medida en dólares estadounidenses, la deuda financiera netana sufre variaciones significativas respecto del saldo al cierre del ejercicio anterior ya que las necesidades de fondos provenientes del aumento del capital de trabajo, la distribución de dividendos a los accionistas y a las inversiones en propiedad, planta y equipo, fueron financiadas principalmente con los fondos provenientes de las actividades operativas de la Sociedad.

Durante el presente ejercicio la Sociedad culminó con su proyecto de inversión en propiedad, planta y equipos vinculados fundamentalmente a la ampliación de la capacidad de almacenaje en la planta de San Lorenzo, la cual, junto al resto de las inversiones demandaron erogaciones por aproximadamente 842 millones de pesos.

Por último, durante el presente ejercicio el patrimonio neto de la Sociedad aumentó en 1.816,6 millones pesos, principalmente como consecuencia de la ganancia neta obtenida del ejercicio y por el incremento del tipo de cambio, todo ello, compensado parcialmente por los dividendos pagados a mediados de 2018.

7. PROPUESTA PARA CAPITALIZACIONES, AJUSTES MONETARIOS Y OTROS CONCEPTOS

Los estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019 arrojan un resultado positivo de 1.557.527.000. En virtud de lo expuesto el Directorio propone

Working capital increased by ARS 951.3 million as compared to the previous year, mainly due to the following:

- (i) Receivables they rose by ARS 807.2 million mainly resulting from higher foreign exchange rate, which went up by 115% as compared to the prior year-end.
- (ii) Inventories and accounts payable (net): they increase mainly as a result of the devaluation for the year, which was partially offset by a reduction in inventories (lower volumes and prices).
- (iii) Other (net): the increase is mainly due to the export sworn statements, the amount of which went from a net liability of ARS 486.7 million as of the March 2018 closing to a net credit of almost ARS 371 million as of the March 2019 closing.

Net financial payables rose from 1,673.4 million in March 2018 to ARS 2,533.9 million as of March 2019; that is, an ARS 860.5 million net increase mainly due to an increased exchange rate. As it is measured in US dollars, net financial payables did not experience significant changes as compared to the prior year-end, since the funds required due to the increase in working capital, the distribution of dividends among shareholders and the investment in property, plant and equipment were mainly funded by the flows provided by the Company's operating activities.

Over the current year, the Company ended its investment project in property, plant and equipment, which was mainly related to the extension of the storage capacity of the San Lorenzo plant and which, together with the other investments, required disbursements by about ARS 842 million.

Lastly, over the current fiscal year, the Company's shareholders' equity increased by about 1,816.6 million, mainly as a result of the net income obtained during the year and due to the increased foreign exchange rate, all of which was partially offset by the dividends paid by mid-2018.

7. PROPOSAL WITH REGARD TO CAPITALIZATIONS, MONETARY ADJUSTMENTS AND OTHER ITEMS

The financial statements for the fiscal year ended March 31, 2019, show ARS 1,557,527,000 income. Based on the above, the Board of Directors proposes submitting the following proposal for the consideration of the shareholders:

someter a consideración de los señores Accionistas la siguiente propuesta:

Una distribución de dividendos en efectivo por un importe tal que, ajustado por inflación conforme la Resolución General No. 777/2018 de la CNV, resulte un monto de \$ 2.300.000.000 o el importe que resulte de la conversión de dicha suma a dólares estadounidenses según el tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil bursátil inmediato anterior al de la puesta a disposición, destinando para ello el total de la ganancia neta del ejercicio que, ajustada por inflación hasta el 31 de marzo de 2019, asciende a la suma de \$ 1.557.527.000, y desafectando en forma parcial la reserva para futura distribución de utilidades por el saldo remanente hasta completar el monto total de dividendos a distribuir por \$ 2.300.000.000.

El Directorio no propone capitalizaciones de ganancias ni ajustes monetarios del capital ni otros.

8. VENCIMIENTO DE MANDATOS

Conforme lo dispuesto por el artículo 12 del Estatuto Social de Molinos Agro, ante la terminación de los mandatos de los directores titulares Juan Manuel Forn, Oscar Miguel Castro y Mariano Mazur, en reemplazo del director saliente Hernán Gioia, corresponde proceder a la elección de directores por el período de dos ejercicios.

Ante la terminación de los mandatos anuales de los síndicos titulares y suplentes, deberán elegirse por ese mismo término tres miembros titulares y tres miembros suplentes del consejo de vigilancia en los términos del artículo 284 de la Ley de Sociedades Comerciales.

El Directorio expresa su reconocimiento a los señores accionistas, clientes, proveedores y entidades financieras por su apoyo y confianza y, especialmente, al personal por su amplia colaboración.

El Directorio somete así a su consideración la gestión cumplida, con la convicción de haberla desarrollado dentro del marco del mandato conferido y en lineamientos con las obligaciones legales y estatutarias.

Ciudad de Buenos Aires, 20 de mayo de 2019.
El Directorio

Luis Perez Companc
(Presidente)

ers:

A distribution of dividends in cash for an amount which, adjusted for inflation in accordance with CNV General Resolution No. 777/2018, results in ARS 2,300,000,000 or the amount resulting from converting that amount into US dollars considering the selling exchange rate published by Banco de la Nación Argentina as of the closing of the trading date immediately preceding that on which the funds were made available, earmarking for such purpose the total net income for the year which, adjusted for inflation as of March 31, 2019, stands at ARS 1,557,527,000, and reversing the reserve for the future distribution of earnings for the remaining amount until reaching the total amount to be distributed, which totals ARS 2,300,000,000.

The Board of Directors does not make any proposals regarding the capitalization of income, capital monetary adjustments or any other adjustments.

8. EXPIRY OF TERMS OF OFFICE

Under section 12 of Molinos Agro's by-laws, upon the expiry of the terms of office of the directors Juan Manuel Forn, Oscar Miguel Castro and Mariano Mazur, who replaces Hernán Gioia, the resigning director, other directors should be elected for a term comprising two fiscal years.

Upon the expiry of the annual terms of office of statutory auditors and alternate statutory auditors, three statutory auditors and three alternate statutory auditors for the surveillance committee should be elected for the same term under the terms of section 284, Business Associations Law.

The Board of Directors would like to thank the shareholders, customers, suppliers and financial institutions for the support and trust and especially to its personnel, for the cooperation provided.

The Board of Directors submits its performance for your consideration, with the conviction of having met the duty conferred and in line with legal obligations and by-laws.

Buenos Aires City, May 20, 2019.
The Board of Directors

Luis Perez Companc
(Chairman)

**> ANEXO I: CÓDIGO DE GOBIERNO
SOCIETARIO POR EL EJERCICIO CERRADO
AL 31 DE MARZO DE 2019**

/ EXHIBIT I: FOR THE YEAR ENDED ON MARCH 31, 2019



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
/PRINCIPIO I/ TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS /PRINCIPLE I/ TO STATE CLEARLY STATING THE RELATIONSHIP BETWEEN THE ISSUER, THE GROUP OF COMPANIES LED BY IT AND/OR THE GROUP WHICH IS PART OF, AND ITS RELATED PARTIES				
Recomendación I.1: Garantizar la divulgación por parte del Órgano de Administración de políticas aplicables a la relación de la Emisora con el grupo económico que encabeza y/o integra y con sus partes relacionadas / Recommendation I.1: Ensuring that the administrative body publishes the policies applicable to the relationship between the issuer with the group of companies led by it and/or the group which is part of, and its related parties.	x		Molinos Agro S.A. (la “Sociedad” o “Molinos Agro” indistintamente) cuenta con una “Política de Operaciones con Partes Relacionadas” en función de la cual todas las operaciones que la Sociedad realiza con sociedades y las personas o entidades que, de conformidad con lo establecido en el artículo 72 de la Ley de Mercado de Capitales No. 26.831, modificada por la Ley No. 27.440 y sus modificatorias y complementarias (la “LMC”), sean consideradas como partes relacionadas, deben someterse, adicionalmente a lo establecido en la referida norma, a un procedimiento específico de autorización y control previo llevado adelante por las Gerencias de Legales y Compliance y de Auditoría Interna de la Sociedad. Asimismo, las operaciones con partes relacionadas que se llevaron a cabo durante el ejercicio se encuentran (i) identificadas y expuestas en la nota respectiva de los estados financieros separados de la Sociedad tal como lo requieren las normas contables vigentes, y (ii) aprobadas por el Directorio e informadas a la Comisión Nacional de Valores (la “CNV”) y Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (“ByMA”), tal como lo requiere la normativa vigente. / Molinos Agro S.A. (either the “Company” or “Molinos Agro”) has a “Policy for the relationships with related parties” based on which all the transactions carried out by the Company with individuals or entities which are considered as related parties in accordance with section 72, Capital Markets Law No. 26,831, as amended and supplemented by Law No. 27,440, shall follow in addition to the provisions included in such regulation, a specific procedure involving the prior authorization and control performed by the Company’s Legal and Compliance Management and Internal Audit Management. In addition, the transactions with related parties carried out during the fiscal year have been (i) identified and disclosed in the related note to the Company’s separate financial statements as required by the accounting standards in effect and (ii) approved by the Board of Directors and reported to the CNV (Argentine Securities Commission) and to BYMA (Bolsas y Mercados Argentinos S.A.), by virtue of the regulations in effect.	
Recomendación I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés / Recommendation I.2: Ensure that there are devices in place to prevent conflicts of interest.	x		El Código de Conducta de la Sociedad se sustenta en la visión, misión y principios del Grupo Perez Companc y constituye un marco de referencia para el comportamiento de quienes forman parte de esta Sociedad, internalizando valores como confiabilidad, excelencia, ética, credibilidad y transparencia. Uno de los capítulos de dicho código se relaciona con la identificación de aquellos supuestos de conflictos de intereses y prevé mecanismos para mitigarlos. En este sentido, dichos mecanismos se orientan fundamentalmente a evitar cualquier conducta que pueda dañar o poner en peligro a la Sociedad o a su reputación. Los mecanismos de acción ante diferentes situaciones de conflicto son los siguientes: > Informar al superior y/o a la Gerencia de Auditoría Interna y/o de Asuntos Corporativos y Capital Humano si existieran familiares (hasta el segundo grado de consanguinidad) que posean una participación patrimonial o intereses en una compañía que realice negocios con Molinos Agro. > No recibir ni aceptar presentes significativos, préstamos o tratos preferenciales de personas, instituciones o empresas con las que Molinos Agro realice negocios. > Solicitar autorización en caso de hacer negocios en nombre de Molinos Agro en cualquier compañía en la que un familiar cercano pudiera beneficiarse. > No trabajar para un proveedor, cliente o competidor mientras se	

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
			trabaja en Molinos Agro, ni utilizar tiempo, materiales o instalaciones para trabajo externo que no se relacione con la tarea específica en la Sociedad. > Actuar legal y honestamente. > Priorizar los intereses de Molinos Agro por sobre los intereses personales o de otra índole. El Código de Conducta es suscripto por todo empleado que ingresa a Molinos Agro, dentro y fuera de convenio. Luego, con periodicidad anual, los empleados suscriben la Declaración de Cumplimiento del Código de Conducta mediante la cual se renueva el compromiso con los principios de Molinos Agro y permite evacuar dudas que pudieran surgir con respecto al Código de Conducta. El Código de Conducta también es formalmente vinculante para los directores y síndicos de la Sociedad. A través de la Línea Ética se pueden efectuar denuncias de incumplimientos al Código de Conducta. Todas las denuncias son analizadas por la Gerencia de Auditoría Interna y reportadas al Comité de Auditoría para su consideración. La Línea Ética es administrada por un tercero independiente. / The Company’s Code of Conduct is backed by the vision, mission and principles of the Perez Companc Group, and provides a reference framework for the behavior of the individuals who are part of the company, internalizing values such as reliability, excellence, ethics, credibility and transparency. One of the chapters of the code identifies situations where there are conflicts of interest and establishes mitigation mechanisms. In this regard, the mechanisms is mainly aimed at avoiding any behavior that could damage or endanger the Company or its reputation. The action mechanisms to be used in the event of conflict situations are as follows: > Reporting to the supervisor and/or to the Internal Audit Management and/or to the Corporate Affairs and Human Capital if there are any relatives (up to the second degree of consanguinity) having an equity interest or interests in a company doing business with Molinos. > Not receiving or accepting any significant presents, loans or preferential treatments by persons, institutions or companies doing business with Molinos Agro. > The companies doing business on behalf of Molinos Agro should request authorization whereby a close relative could benefit from the situation. > Not working for a supplier, customer or competitor while working in Molinos Agro, or using time, materials or facilities for performing external work not related to the specific task undertaken at the Company. > Acting in a legal and sincere manner. > Prioritizing Molinos Agro’s interests over personal interests or otherwise. The Code of Conduct is executed by all employees joining Molinos, whether under a collective bargaining agreement or not. Subsequently, every year, employees sign the Declaration of Compliance with the Code of Conduct whereby they renew their commitment to Molinos Agro’s principles and provide an opportunity to clear the doubts that could arise in connection with the Code of Conduct. The Code of Conduct is also binding from a formal standpoint to the Company’s directors and statutory auditors. Instances of noncompliance with the Code of Conduct may be reported through the Ethics Hotline. All reports are analyzed by the Internal Control Management and reported to the Audit Committee for their consideration. The Ethics Hotline is managed by an independent third party.	
Recomendación I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada / Recommendation I.3: Preventing the use of privileged information.	x		La Sociedad cuenta con una “Utilización de información confidencial - Restricciones para realizar operaciones con Valores Negociables” mediante la cual (i) define lineamientos, estándares y pautas de actuación a los que deberán ajustarse los empleados, directores y síndicos de la Sociedad respecto del uso que podrán darle a la información privilegiada y confidencial de Molinos Agro a la que tuvieran acceso, todo ello con el fin de evitar el aprovechamiento de la referida información para realizar operaciones sobre valores negociables de la Sociedad, y (ii) prohíbe la divulgación y el uso de información relevante hasta tanto la misma no hubiere tomado estado público.	



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
/PRINCIPIO I/ TRANSPARENTAR LA RELACION ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/O INTEGRA Y SUS PARTES RELACIONADAS /PRINCIPLE I/ CLEARLY STATING THE RELATIONSHIP BETWEEN THE ISSUER, THE GROUP OF COMPANIES LED BY IT AND/OR THE GROUP WHICH IS PART OF, AND ITS RELATED PARTIES				
				/ The Company has a "Policy for using confidential information- Restrictions for performing transactions involving corporate bonds" whereby (i) it defines guidelines, standards and action guidelines which employees, directors and statutory auditors should conform to regarding how they may use the privileged and confidential information related to Molinos Agro they may have access to, to prevent leveraging such information from performing transactions in connection with the Company's corporate bonds, and (ii) bans the publication and use of relevant information until it becomes known to the general public.
/PRINCIPIO II/ SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA /PRINCIPLE II/ LAY DOWN THE BASIS FOR A SOLID ADMINISTRATION AND MONITORING OF THE ISSUER.				
Recomendación II.1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica / Recommendation II.1: Guaranteeing that the administrative body administrate and manage the issuer and provide it with strategic guidance.				
II.1.1				
II.1.1.1	x			El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos de gestión, son elaborados por el Comité Ejecutivo quien lo eleva posteriormente a los miembros del Directorio para su consideración y seguimiento. El grado de avance de cumplimiento de dicho plan estratégico es luego supervisado mediante reuniones que se celebran en forma mensual, a lo largo de todo el ejercicio. / The strategic or business plan, as well as the management goals and budgets are prepared by the Executive Committee, which subsequently submits it to the members of the Board of Directors for their consideration and follow-up. The compliance progress of such strategic plan is subsequently supervised through monthly meetings throughout the fiscal year.
II.1.1.2	x			El Directorio de la Sociedad aprueba en forma anual su Política de Riesgo de Operaciones Financieras la cual incluye su estrategia de deuda e inversiones en activos financieros de la Sociedad y el Plan de Negocios indicado en el punto II.1.1.1., que incluye las inversiones proyectadas en bienes de capital para el ejercicio. / The Company's Board of Directors approves on an annual basis its Risk Policy for Financial Transactions, which includes the financial assets debt and investments strategy of the Company and the Business Plan indicated in the point including the projected investments in capital assets for the fiscal year.
II.1.1.3	x			El Directorio de la Sociedad, de acuerdo a la normativa vigente, aprueba anualmente los contenidos incluidos en el Informe sobre grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario como anexo separado a la Memoria.

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
			Asimismo, el Directorio, a través del Comité de Auditoría, supervisa que las políticas de la emisora recepten sus principios y que sus miembros se encuentren realizando actividades para el desarrollo y fomento de dichas cuestiones. Por su parte, las políticas por la Gerencia de Auditoría Interna de la Sociedad receptan las prácticas actuales en materia de gobierno societario y auditorías internas y la Gerencia de Legales y Compliance revisa el cumplimiento la ejecución de los lineamientos del Código de Gobierno Corporativo e informa al Comité de Auditoría el resultado de la revisión. / Under current regulations, the Company's Board of Directors approves on an annual basis the contents included in the Report on the Level of Compliance with the Corporate Governance Code as a separate exhibit to the Letter to the Shareholders. Likewise, the Board of Directors, through the Audit Committee, supervises that the policies of the issuer comply with its principles and that its members are currently engaged in activities to develop and foster such issues. In addition, the policies issued by the Company's Internal Audit Management area include the current corporate governance and internal audit policies, and the Legal and Compliance Management reviews compliance with the guidelines in the Corporate Governance Code and reports the result of the review to the Audit Committee.	
II.1.1.4 Selección, remuneración de gerentes de Primera línea. / II.1.1.4 Recruiting, compensation of top managers.	x		Las políticas relacionadas con la selección, evaluación y remuneración de gerentes de primera línea, son el resultado de una tarea de análisis y selección llevada a cabo por el Director de Capital Humano, dentro del marco de la Política de Selección de Empleos existente en la Sociedad, que describe el proceso de selección de cualquier candidato independientemente de su categoría y/o puesto. Con relación a su evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea, la Sociedad cuenta con una Política Corporativa de Compensaciones que contempla criterios específicos destinados a evaluar el desempeño de los gerentes de primera línea y fijar, en consecuencia, su remuneración. Este proceso de evaluación se encuentra a cargo del Director de Asuntos Corporativos y Capital Humano y del Gerente General de la Sociedad y es informado a los miembros del Directorio. Más específicamente, para lo referido a remuneraciones de gerentes de primera línea, la sociedad contrata además a las firmas más renombradas en dicha materia, que proveen encuestas de compensaciones del mercado que le permiten determinar lo más asertivamente posible los niveles de remuneraciones necesarios para mantener la competitividad en el mercado y asegurar el talento necesario para el desarrollo adecuado de los negocios. Por otra parte, la Sociedad ha formado un Comité de Recursos Humanos dentro del ámbito de la Gerencia, del cual participan en Director de Capital Humano, el Gerente General y dos directores que define y realiza las tareas de los planes de desarrollo profesional del personal y su seguimiento, planificando el plan de sucesión. / The policies related to recruiting, assessment and compensation of top managers result from an analysis and selection task carried out by the Human Capital director within the framework of the Employment Recruiting Policy in place at the Company, which describes the recruiting process applicable to any candidate regardless of his/her category and/or position. As to the evaluation and compensation of top managers, the Company has a Corporate Compensation Policy contemplating certain specific criteria for assessing top managers' performance and therefore determining their compensation. This assessment process is in charge of the Corporate Affairs and Human Capital Director and the Company's General Manager, and it is reported to the Board members. Specifically for determining top manager's compensation, the Company also hires the most-renowned firms in the field to provide market compensation surveys. These surveys allow determining as accurately as possible the compensation levels necessary for maintaining market competitiveness and ensuring the necessary talent to properly developing business. On the other hand, the Company formed a Human Resources Committee within the realm of the Management which is made up by the Human Capital Director, the General Manager and two directors who define and engage in the tasks related to personnel professional development plans and the follow-up thereof, designing the succession plan.	



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
/PRINCIPIO II/ SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA /PRINCIPLE II/ LAY DOWN THE BASIS FOR A SOLID ADMINISTRATION AND MONITORING OF THE ISSUER.				
II.1.1.5 Política de asignacion de responsabilidades a los gerentes de primera línea. Presentacion de la estructura a directorio para su aprobacion con descripcion de las responsabilidades / II.1.1.5 Assignment of responsibilities to top managers policy. Submitting the structure to the board of directors for approval including a description of duties	X		La Sociedad cuenta con una Política Corporativa de Compensaciones que prevé la fijación de los lineamientos y los procesos para el análisis, descripción y evaluación de posiciones de la Sociedad. Las descripciones del puesto de los gerentes de primera línea son aprobadas por el Gerente General, estableciendo así sus misiones y tareas principales. Asimismo, anualmente se fijan objetivos de performance que son actualizados en función de las necesidades de la Sociedad. Dichos objetivos guardan relación con el plan de negocios y establecen metas cuantitativas y cualitativas, tanto a nivel global de empresa, como por unidad de negocio o función y llega hasta objetivos individuales. La fijación se hace a principios del ejercicio económico y existe al menos una revisión formal (a mitad del ejercicio), y a fin del ejercicio culmina con una evaluación de desempeño basada en los resultados alcanzados de objetivos fijados. Durante el año 2017 se implementó un nuevo sistema de evaluación de comportamientos que se basa en Feedback 270° (jefe-colaborador; colaborador-jefe; y entre terceros). En este marco se realizaron talleres de alineamiento con toda la organización con el fin de que todos conozcan y dominen la nueva herramienta de evaluación. Con los objetivos evaluamos el QUE y con el feedback 270° evaluamos el COMO. Revisión permanente de las políticas y ajustes en los procedimientos hacen que los equipos de personas cuenten con los recursos para desempeñar su trabajo con autonomía y colaborando con los equipos internos. Por otra parte, la Sociedad ha formado un Comité de Recursos Humanos dentro del ámbito de la Gerencia, del cual participan en Director de Capital Humano, el Gerente General y dos directores que define y realiza las tareas de los planes de desarrollo profesional del personal y su seguimiento, planificando el plan de sucesión. Durante el ejercicio, se ha presentado al Directorio la estructura y la Sociedad. / The Company has in place a Corporate Compensation Policy with guidelines and processes to analyze, describe and assess the Company's positions. Top managers' job descriptions are approved by the General Manager, thus establishing their missions and main tasks. In addition, annual performance goals are set every year, and they are updated based on the Company's needs. Such goals are related to the business plan and establish quantitative and qualitative targets, both at global and corporate levels, by business unit or function, and also include individual goals. These goals are set at the beginning of the fiscal year and there is at least one formal review (at mid-fiscal year). At year-end, a performance assessment is conducted on the basis of the results obtained as compared with the goals set. In 2017, a new system for assessing behavior based on 270-degree feedback (head-employee, employee-head, and between third parties). In this context, workshops were taught throughout the organization so that all employees may become familiar with the assessment tool and learn how to use it. The goals allow us to assess WHAT and 270-degree feedback allows us to assess HOW. An ongoing review of the policies and the adjustments to procedures allow teams to have the resources to perform their work in a self-sufficient manner and in collaboration with internal teams. On the other hand, the Company formed a Human Resources Committee within the realm of the Management which is made up by the Human Capital Director, the General Manager and two directors who define and engage in the tasks related to personnel professional development plans and the follow-up thereof, designing the succession plan. The structure was submitted to the Company and the Board of Directors during the fiscal year.	
II.1.1.6 Supervision de los planes de suscesion de los gerentes de primera linea	X		La Sociedad lleva adelante procesos específicos a fin de comenzar a realizar los planes de sucesión de los gerentes de primera línea y llevar adelante un plan de acción específico de desarrollo en esa dirección. Dichos procesos son implementados internamente e incluyen reuniones de coaching con todos los partici-	

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
II.1.1.6 Supervision of the succession plans of top managers			pantes. Adicionalmente los gerentes de primera línea participaron de una iniciativa del Grupo Perez Companc de desarrollo de alta dirección en la que con la metodología de evaluaciones sistemáticas se identifican fortalezas y oportunidades individuales. Cada uno de los participantes diseñó un plan de acción personalizado para continuar su desarrollo. Con el propósito de proyectar las necesidades de más largo plazo, analizamos también las posibles sucesiones para los cuadros ejecutivos. Esto devino también en un plan de desarrollo para apoyar el crecimiento de aquellos Gerentes en condiciones de continuar su maduración en la empresa. Por otra parte, la Sociedad ha formado un Comité de Recursos Humanos dentro del ámbito de la Gerencia, del cual participan en Director de Capital Humano, el Gerente General y dos directores que define y realiza las tareas de los planes de desarrollo profesional del personal y su seguimiento, planificando el plan de sucesión. / The Company engages in specific processes in order to implement the top managers succession plans and launch a specific development action plan with that aim. The processes are implemented internally and include coaching sessions with all participants. In addition, top managers participated of an initiative carried out by the Pérez Companc Group for developing top managers whereby systematic assessments allow identifying strengths and individual opportunities. Each participant designed a customized action plan to continue their development. To project long-term needs, we also analyzed the potential successors to top management. This also entailed a development plan aimed at supporting the development of the managers in a position to continue furthering their career in the company. On the other hand, the Company formed a Human Resources Committee within the realm of the Management which is made up by the Human Capital Director, the General Manager and two directors who define and engage in the tasks related to personnel professional development plans and the follow-up thereof, designing the succession plan.	
II.1.1.7	x		La Sociedad permanentemente se encuentra realizando actividades a fin de incentivar el desarrollo y el fomento de las políticas relacionadas con la responsabilidad social empresarial (RSE), las cuales son informadas al Directorio en las presentaciones de avance de gestión. En este sentido, Molinos Agro entiende a la RSE como algo integral, que incluye la contribución que la empresa hace a la sociedad a través del desarrollo de las principales actividades comerciales. La Sociedad lleva a cabo activamente una estrategia de sustentabilidad, con el objetivo de contribuir al desarrollo de las personas y la comunidad y al cuidado medioambiental. Los resultados correspondientes al ejercicio 2017/2018 fueron reportados en un informe de logros de sustentabilidad emitido durante el mes de julio de 2019. Los resultados correspondientes al presente ejercicio serán reportados en un informe de logros de sustentabilidad que se prevé estará disponible en el mes de abril de 2020. Todos los informes de sustentabilidad presentados y a presentarse fueron llevados a cabo conforme a los lineamientos de la Guía G4 de la Iniciativa de Reporte Global (GRI por sus siglas en inglés). En lo que respecta a las relaciones con la comunidad y la RSE, Molinos Agro genera iniciativas que promueven una relación positiva con nuestros grupos de interés. El foco de las acciones de la Sociedad está puesto en San Lorenzo, donde se encuentra la planta de molienda y puerto, e incluye una mesa de diálogo permanente con los barrios linderos al complejo industrial y la planificación y ejecución de acciones en conjunto. / The Company launches activities on an ongoing basis in order to promote the development and promotion of policies related to corporate social responsibility (CSR), which are reported to the Board of Directors in the progress reports.	



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO II/ SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA /PRINCIPLE II/ LAY DOWN THE BASIS FOR A SOLID ADMINISTRATION AND MONITORING OF THE ISSUER.				
				In this regard, Molinos Agro understands corporate social responsibility as a comprehensive issue, which includes the company's contribution to developing the main business activities. The Company actively develops a sustainability strategy in an aim to contribute to the development of people, the community, and to promote environmental care. The results for 2017/2018 were disclosed in the sustainability report issued in July 2019. The results related to the current fiscal year will be disclosed in a sustainability report which is expected to be available in April 2020. All the sustainability reports submitted and to be submitted were prepared using the G4 Guidelines of the Global Repoting Initiative (GRI). With regard to community relations and CSR, Molinos Agro creates initiatives that promote a positive relationship with our interest groups. The Company's actions are focused on San Lorenzo, where the crushing plant and port are located, and they include ongoing conversations with the neighborhoods surrounding the industrial complex aimed at planning and executing actions together.
II.1.1.8	x			El Directorio aprueba anualmente la “Política de Riesgo” a través de la cual se definen limitaciones a los niveles de exposición del Molinos Agro (a) en el trading de commodities, y (b) en las operaciones financieras. Adicionalmente, la Sociedad ha adoptado las siguientes medidas: (i) la auditoría periódica por parte de la Gerencia de Auditoría Interna de los procesos considerados críticos en la Sociedad y sus subsidiarias, que comprende las áreas de negocios, operativas y de administración general de la Sociedad, (ii) el seguimiento de la “Política de Seguridad de la Información” cuyo fin consiste en especificar los requerimientos mínimos y obligatorios para el uso correcto y la protección de la información, además de proveer un marco para todas las actividades relacionadas con la seguridad de la información dentro de la Sociedad, (iii) la realización de presentaciones a los miembros del Comité de Auditoría informando acerca de (a) la gestión de la Gerencia de Auditoría Interna (incluyendo sin limitación, opiniones acerca de las revisiones realizadas, las denuncias recibidas, el cumplimiento de las acciones sugeridas para mitigar los riesgos identificados y demás tareas de control), y (b) en forma previa a la presentación de los estados contables, las conclusiones de las revisiones y auditorías externas, como así también las políticas de independencia y calidad de los auditores externos, (iv) la Gerencia de Legales y Compliance posee función formal de Compliance que centraliza su análisis en el cumplimiento normativo en los procesos, a través de la elaboración de matrices de riesgo, capacitaciones, actualizaciones y relevamientos de los negocios, informando los puntos críticos y avances al Comité de Auditoría, (v) el seguimiento de la “Política Corporativa de Anticorrupción” cuyo fin consiste en establecer los lineamientos tendientes a la prevención y detección de hechos u actos de corrupción o soborno, ya sea en el marco de la interacción con privados o con la Administración Pública. / On an annual basis, the Board of Directors approves the Risk Policy which defines the limitations to the exposure levels of Molinos Agro in (a) commodities trading and (b) financial transactions. In addition, the Company has adopted the following measures: (i) performing a regular internal audit by the Internal Audit Management on the processes considered to be critical for the Company and its subsidiaries, comprising the business, operating and general management areas, (ii) performing a follow up of the Information Security Policy, which is aimed at specifying the minimum and statutory requirements for correctly using and protecting the information within the Company and providing a framework for all the activities related to information security within the Company, (iii) delivering presentations to the members of the Audit Committee informing about (a) Internal Management actions (including, but not limited to opinions on the reviews performed, claims received, compliance with the recommended actions to mitigate the identified risks,

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
				as well as other control tasks), and (b) prior to the filing of financial statements, presenting the conclusions of external reviews and audits, as well as the external auditors' independence and quality policies and (iv) the Legal Affairs and Compliance Management has a Compliance formal role, focusing its analyses on the regulatory compliance of processes, through preparing risk matrices, training sessions, business follow-ups and surveys, reporting critical points and progress to the Audit Committee, (v) follow-up of the Corporate Anti-Corruption Policy aimed at setting the guidelines to prevent and detect corruption or bribery events or acts whether while interacting with private parties or the public administration.
II.1.1.9	x			Molinos Agro lleva a cabo programas de actualización permanente para directores y gerentes de primera línea, en temas vinculados a la política, economía, regulaciones, responsabilidades, seguridad de la información y/o cualquier otra materia que pueda resultar de interés para ellos. La política de capacitación y entrenamiento continuo para directores y gerentes de primera línea se enmarca en el concepto de autodesarrollo, focalizado en las áreas de mejora identificadas a través de reuniones de feedback u otros instrumentos de diagnóstico. En este sentido, los directores y gerentes de primera línea asisten a cursos, congresos y charlas según lo consideren pertinente para su desarrollo. Además, la Sociedad cuenta con programas especialmente diseñados que apuntan a consolidar a directores y gerentes en su rol y seguir construyendo la cultura organizacional. Durante el ejercicio 2018-19 se realizaron jornadas de actualización y desarrollo de conocimientos y habilidades con los gerentes de primera línea y miembros del Comité Ejecutivo. Además, desarrollaron durante todo el ejercicio, con apoyo de coaches especializados, actividades de fortalecimiento de equipo y diseño de estrategias de negocio. Por otro lado, se desarrollaron capacitaciones en el marco del Programa de Integridad adoptado por la Sociedad, que fueron dictadas por la Gerencia de Auditoría Interna junto con personal externo especializado en dichas políticas, previéndose, además, varios encuentros más a lo largo de este ejercicio, con el objeto de capacitar a todo el personal de la Sociedad en dichas prácticas. Finalmente, algunos miembros del Comité Ejecutivo realizaron cursos de actualización y desarrollo de competencias específicas de su rol y responsabilidad en Institutos y Universidad del extranjero. / Molinos Agro carries out ongoing refresher programs on matters concerning politics, economics, responsibilities, information security and/or any other issue of interest to them. The ongoing training policy aimed at directors and top managers aims at self-development and it focuses on the improvement areas identified in feedback meetings or other diagnosis tools. Directors and top managers attend to courses, congresses and seminars considered to be relevant for their development. In addition, the Company has specially designed programs aimed at consolidating the roles of directors and managers and continuing to build the organizational culture. Throughout fiscal 2018/19, refresher courses for developing the knowledge and skills of top managers and members of the Executive Committee were conducted. Activities aimed at strengthening teams and designing business strategies were also organized throughout the fiscal year, supported by specialized coaches. On the other hand, training courses were taught by the Internal Audit Management jointly with outsourced personnel specialized in such policies within the Integrity Program adopted by the Company; several other sessions are scheduled for the present fiscal year in order to train all of the Company's personnel in such practices. Finally, some of the Executive Committee members attended refresher courses and courses for developing specific competencies for their roles and duties in foreign institutes and colleges.
II.1.2				No applicable / Not applicable.



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO II/ SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA /PRINCIPLE II/ LAY DOWN THE BASIS FOR A SOLID ADMINISTRATION AND MONITORING OF THE ISSUER.				
II.1.3	x			La Sociedad cuenta con diferentes mecanismos que garantizan que el Directorio cuente con las herramientas e información necesarias para la toma de decisiones y el ejercicio de su gestión. A tal efecto, anualmente se planifican las reuniones de avance de gestión mensuales en las cuales la primera línea gerencial informa al Directorio acerca de las gestiones realizadas del mes y, además es frecuente que el Directorio convoque reuniones adicionales con los gerentes de la Sociedad a fin de canalizar consultas y acceder a aquella información relevante para la toma de decisiones. /The Company has several mechanisms in place ensuring that the Board of Directors have all the tools and information necessary to make decisions and act as required within their area of competence. Monthly progress report meetings are scheduled every year in which the first management line reports the actions of each month to the Board of Directors. It is also frequent for the Board of Directors to hold additional meetings with the Company's managers to ask questions and access significant information to make decisions.
II.1.4	x			Previo a la toma de decisiones, el Directorio de la Sociedad realiza un análisis exhaustivo de los riesgos asociados a cada uno de los temas sometidos a su consideración. El Directorio -junto con el Comité Ejecutivo- pondera en cada caso si el riesgo asociado a cada tema sometido a su consideración es adecuado al nivel de riesgo empresarial definido como aceptable. / Before making decisions, the Company's Board makes a thorough analysis of the risks related to each issue submitted for consideration. The Board –together with the Executive Committee- weighs up in each case whether the risk related to each issue submitted for consideration is adequate to the level of business risk defined as acceptable.
Recomendación II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresarial. / Recommendation II.2: Ensuring an effective control of business management.				
II.2.1	x			Conforme anticipado, periódicamente los miembros del Directorio y el Comité Ejecutivo evalúan el cumplimiento del presupuesto y plan de negocios, y de la gestión social en general. Las presentaciones mensuales realizadas sobre el avance de la gestión quedan en resguardo de la Secretaría. / As already mentioned, the Board members and the Executive committee periodically assess compliance with the budget and business plan, as well as the corporate management in general. The monthly presentations made on the progress of the business management are in the custody of the secretary's office.
II.2.2	x			La evaluación de desempeño de los gerentes de primera línea y el cumplimiento de los objetivos a ellos fijados es realizada semestralmente por el Director de Asuntos Corporativos y Capital Humano, en conjunto con el Gerente General de Molinos Agro, y es informada a los miembros del Directorio. /The performance assessment of every top manager and whether they meet their objectives is performed every six months by the Corporate Affairs and Human Capital Manager together with Molinos Agro's General Manager, and reported to Board members.
Recomendación II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto. / Recommendation II.3: Disclosing the performance assessment process implemented by Management and its impact.				

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
II.3.1	x			Todos los miembros del Directorio cumplen rigurosamente y en forma completa las previsiones del estatuto social. Si bien la Sociedad no cuenta con un reglamento de funcionamiento del Directorio, todas las previsiones referidas a su funcionamiento se encuentran contempladas en el estatuto. / All the Board members meet the bylaws strictly and fully. Although the Company does not have regulations on the way the Board is run, all the provisions related to their operation are included in the bylaws.
II.3.2		x		El Directorio prepara anualmente la memoria donde se exponen en forma integral los resultados de su gestión y se brinda un diagnóstico del grado de cumplimiento de las políticas referidas al plan de negocios, presupuesto, objetivos de gestión y política de inversiones y financiación, entre otras. Conforme lo establece la Ley General de Sociedades, los resultados de la gestión del Directorio son considerados y sometidos a la aprobación de la Asamblea de Accionistas de la Sociedad. Por su parte, y si bien la asamblea de accionistas no contempla en forma específica la evaluación del cumplimiento de objetivos por parte del Directorio, ésta aprueba tanto su gestión como los estados financieros de la Sociedad, junto con la memoria y el informe sobre el código de gobierno societario. Asimismo, en el seno de la asamblea de accionistas, el Directorio se somete a todas las preguntas e interrogantes que se les formulen respecto a sus actos de gestión, quien pone a disposición de los accionistas y autoridades de contralor la documentación que ha de ser aprobada por la asamblea, con la debida antelación. /The Board prepares the Letter to the Shareholders annually whereby the outcomes of the administration are disclosed comprehensively, as well as a diagnosis of the degree of compliance with the policies regarding the business plan, budget, management objectives and investment and financing policy, among others. As set forth by Argentine General Business Associations Law, the results of the Board of Directors' actions are considered and submitted for the approval of the Company's Shareholders' Meeting. In addition and although the Shareholders' Meeting does not specifically evaluate whether the Board has met the goals, it is in charge of approving its management and the Company's financial statements, along with the Letter to the Shareholders and the report on the corporate governance code. In addition, at the Shareholders' Meeting, the Board of Directors is subject to all the questions and queries regarding their management and it provides the shareholders and enforcement agencies with the documentation to be approved by the Shareholders' Meeting appropriately in advance.
Recomendación II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración. / Recommendation II.4: Ensuring that the number of external and independent members makes up a significant portion of Management.				
II.4.1	x			El Directorio de la Sociedad se encuentra integrado por un total de 6 directores titulares, de los cuales 2 revisten el carácter de independientes de acuerdo a la normativa de la CNV. Considerando el porcentaje de dispersión accionaria de la Sociedad, la proporción de miembros independientes guarda relación con la estructura de capital de la Sociedad, e incluso es superior. Respecto a la proporción de miembros ejecutivos, sin perjuicio que la Sociedad no posee un comité ejecutivo dentro de la esfera del

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
II.5.1.1			x	N/A
II.5.1.2			x	N/A
II.5.1.3			x	N/A
II.5.1.4			x	N/A
II.5.1.5			x	N/A
II.5.2			x	N/A
II.5.2.1			x	N/A
II.5.2.2			x	N/A
II.5.2.3			x	N/A
II.5.2.4			x	N/A
II.5.2.5			x	N/A
II.5.2.6			x	N/A
II.5.2.7			x	N/A
II.5.3			x	N/A
Recomendación II.6: Evaluar la conveniencia de que miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia desempeñen funciones en diversas Emisoras. / Recommendation II.6: Assessing whether it is convenient that Management and/or statutory auditors and/or surveillance advisors fulfill tasks in several issuing institutions.	x			El Directorio entiende que el hecho que los directores y/o síndicos desempeñen funciones como tales en un número limitado de otras entidades no afecta su desempeño dado que su elección se fundamenta en la versación en temas empresarios, financieros y contables con la que cuentan las personas seleccionadas para ocupar estos cargos. Sin perjuicio de ello, la posibilidad de participar en el directorio o sindicaturas de otras sociedades, es admitida siempre y cuando la actividad de las mismas no esté en competencia con las actividades desarrolladas por la Sociedad / The Board understands that the fact that directors and/or statutory auditors carry out tasks as such in a limited number of issuing institutions does not affect their performance since they are chosen due to their expertise on business, financial and accounting matters enabling them to fulfil these positions. However, the possibility of participating in other companies' board or statutory auditor committee is accepted provided that the activity does not compete with the activities carried out by the Company.
Recomendación II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora. / Recommendation II.7: Training and developing the issuing institutions' Management and top				



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO II/ SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA /PRINCIPLE II/ LAY DOWN THE BASIS FOR A SOLID ADMINISTRATION AND MONITORING OF THE ISSUER.				
II.7.1	x			Molinos Agro lleva a cabo programas de actualización permanente en temas vinculados a la legislación, política, economía, responsabilidades, gestión de riesgos, regulatorios, seguridad de la información y/o cualquier otra materia que pueda resultar de interés para los miembros del Directorio y los gerentes de primera línea de la Sociedad. El área de capacitación interna de la Sociedad gestiona programas anuales orientados a desarrollar competencias organizacionales y técnicas, según jerarquía y nivel alcanzado en dichas competencias. Destinados a todos los miembros de la compañía, estos programas están integrados por actividades, internas o externas a la organización, cuya participación está supeditada a requerimientos individuales u organizacionales, según necesidades detectadas en relación al perfil requerido para el ejercicio del rol esperado. También se llevaron adelante reuniones de trabajo donde se analizaron y trataron cuestiones específicas de negocio, entre otros temas relacionados a la compañía. Asimismo, y como se indicó anteriormente, se desarrollaron capacitaciones en el marco del Programa de Integridad adoptado por la Sociedad, que fueron dictadas por la Gerencia de Auditoría Interna junto con personal externo especializado en dichas políticas, previéndose, además, varios encuentros más a lo largo de este ejercicio, con el objeto de capacitar a todo el personal de la Sociedad en dichas prácticasTodas estas acciones se realizaron en tiempo y forma según lo planificado. / Molinos Agro carries out ongoing refresher programs on matters concerning legislation, politics, economics, responsibilities, risk management, regulations, information security and/or any other issue of interest to the Company's Board members and top management. The Company's internal training department manages annual programs focused on developing organizational and technical competencies based on the hierarchy and level reached related to such competencies. Addressed to the Company members, these programs include internal or external activities, the involvement of which is dependent upon individual or organization requirements based on the needs detected regarding the profile requested to carry out the expected functions. Work meetings were also held whereby business-specific issues were analyzed and dealt with, among other issues related to the Company. Likewise and as indicated above, training courses were taught by the Internal Audit Management jointly with outsourced personnel specialized in such policies within the Integrity Program adopted by the Company; several other sessions are scheduled for the present fiscal year in order to train all of the Company's personnel in such practices. All these actions were carried out when and as due.
II.7.2	x			La Dirección de Asuntos Corporativos y Capital Humano, tiene por objetivo incentivar a los gerentes de primera línea a una capacitación permanente, de manera que agregue valor a la Sociedad. Este objetivo forma parte de una de sus tareas primordiales. A fin de llevar a cabo dicho objetivo se organizan por ejemplo, eventos/reuniones en las distintas locaciones de la organización, donde se analizan temas relacionados con todas las áreas organizacionales y se diseñan planes de acción, conjuntamente con los líderes máximos de cada área a fin de que éstos los implementen. Por otro lado, se incentiva a mantener una capacitación permanente a través de los distintos medios de comunicación con los que cuenta la Sociedad (tales como intranet, mails, etc.), donde se apunta al desarrollo de un compromiso personal con el desarrollo profesional permanente. Lo expuesto en el presente punto y lo mencionado el punto II.7.1 anterior, demuestran el compromiso de la Sociedad en aras a la capacitación tanto del órgano de administración como de gerentes de primera línea. /The Corporate Affairs and Human Capital Management aims to encourage the ongoing training of top managers so that they may add value to the Company. This goal is one of its core tasks. To achieve this goal, events/meetings are organized in several of the Company's locations, whereby issues

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
related to all the organizational areas are analyzed and action plans are designed jointly with the top leaders of every area to ensure their implementation.				
Ongoing training is also fostered through several Company communication media (such as the intranet and e-mails, among others), aimed at developing personal commitment to permanent professional development. The issues disclosed in the present point and as mentioned in point II.7.1 above prove the Company's commitment with training through both the administrative body and the top managers.				
PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL /PRINCIPLE III. TO ENDORSE AN EFFICIENT POLICY FOR IDENTIFYING, MEASURING, MANAGING AND DISCLOSING BUSINESS RISK				
Recomendación III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorear su adecuada implementación				
/ Recommendation III: Management should have a comprehensive business risk management policy and monitor its proper implementation				
III.1	x			La Sociedad permanentemente realiza acciones para evaluar y mitigar su exposición al riesgo. En este sentido, y como parte de su gestión continua, la Sociedad cuenta con una política de riesgos -que comprende los Riesgos Financieros respecto de las operaciones realizadas por la Sociedad y las Operaciones de Trading realizadas por la Sociedad en general- que resulta aprobada por su Directorio anualmente, y es monitoreada por la Gerencia de Finanzas en forma mensual. Por su parte, el Comité de Riesgos de la Sociedad sirve de apoyo al monitoreo realizado por el Directorio al intervenir en aquellas situaciones específicamente previstas en dicha política. Asimismo, y en forma periódica, la Gerencia de Auditoría Interna de la Sociedad lleva a cabo controles internos de procedimientos y evaluación de riesgos de los cuales eventualmente pueden surgir recomendaciones u observaciones que posteriormente son aplicadas o implementadas en las áreas correspondientes, informándose del avance y sus resultados. Por su parte, durante el Ejercicio 2018-2019 se efectuó el seguimiento del Programa de Compliance de la Sociedad, centralizando su análisis en la elaboración de matrices de riesgo, capacitaciones, actualizaciones y relevamiento de los negocios y áreas involucradas de manera de lograr un adecuado cumplimiento normativo. Asimismo, la Sociedad se encuentra ejecutando el Programa de Integridad en conformidad con la Ley 27.401, que fortalecerá las herramientas internas ya existentes, y aportará nuevos mecanismos y controles de prevención y detección de posibles casos de corrupción. El Programa es promovido desde el Directorio hacia todos los colaboradores, representantes y proveedores de la Sociedad, entendiéndose que es de gran importancia capacitar y afianzar los estándares éticos de la Sociedad y brindar las herramientas necesarias para propiciar actuar en un marco de integridad y prevenir o denunciar conductas incompatibles con esos estándares éticos y, en particular, actos de corrupción. para poder así obtener un buen funcionamiento interno, buscando la integridad y bienestar general de la compañía. Asimismo, cabe destacar que la Sociedad cuenta con las siguientes prácticas preventivas de riesgo en las siguientes materias:



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO III/ AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL /PRINCIPLE III/ TO ENDORSE AN EFFICIENT POLICY FOR IDENTIFYING, MEASURING, MANAGING AND DISCLOSING BUSINESS RISK				
				> Normativa interna que establece las reglas en materia de Seguros, Control de Contratistas, Sistemas, Seguridad, Higiene y Medio Ambiente, Calidad, etc.. > Evaluación anual de Auditoría Interna, a los efectos del armado del Plan de Auditoría. / The Company is always engaged in actions to assess and mitigate its exposure to risk. In this sense, and as part of its constant management, the Company has a risk policy (which comprises financial risks concerning transactions carried out by the Company and trading transactions conducted by the Company in general) that is approved by the Board annually and is monitored by the Financial Management every month. In addition, the Company's Risk Committee supports the monitoring conducted by the Board by intervening in specific situations set forth in such policy. In addition, and periodically, the Company's Internal Audit Management performs internal controls of procedures and risk assessment from which recommendations or observations may arise which are subsequently applied or implemented in the related areas reporting its progress and results. In addition, the Company's Compliance Program was followed-up during the 2018-2019 fiscal year, focusing the analysis on preparing risk matrices, training sessions, refresher courses and surveys concerning the businesses and areas involved, to ensure proper compliance. In addition, the Company is executing an Integrity Program under Law No. 27,401, which will strengthen the already existing internal tools and provide new mechanisms and controls for preventing and detecting potential corruption cases. The Board of Directors promotes the program among all Company employees, representatives and suppliers, in an understanding that offering training and strengthening the Company's ethical standards is very important, as well as providing the necessary tools for acting in an honest manner and preventing or reporting behavior incompatible with ethical standards and particularly, corruption acts, to achieve an adequate internal operation and seeking the Company's integrity and welfare. Moreover, the Company has the following practices for preventing risks in connection with the following issues: > Internal regulations regarding insurance, contractors' control, systems, occupational safety, health and environmental protection, and quality, among other issues. > Internal audit annual assessment to prepare the audit plan.
III.2	x			La Sociedad posee un sistema de control interno adecuadamente diseñado para prevenir y detectar riesgos. En particular, los aspectos de control interno dirigidos a generar información contable son evaluados sobre bases anuales por la Gerencia de Auditoría Interna de la Sociedad y los auditores externos independientes. La evaluación y gestión de riesgos es llevada a cabo por el Directorio, el Comité de Auditoría, la Primera Línea Gerencial, la Gerencia de Legales y Compliance y la Gerencia de Auditoría Interna en un proceso de interacción constante que involucra cuestiones de relevancia para la Sociedad en el corto, mediano y largo plazo. En este sentido, la Gerencia de Auditoría Interna de la Sociedad adoptó una política expresa que recepta ciertas prácticas actuales de la Sociedad en materia de gobierno societario y auditorías internas. Asimismo, el Comité de Auditoría, entre otras funciones de supervisión vinculadas a la auditoría externa, evalúa la independencia y el plan de trabajo de los auditores externos, el alcance de las auditorías realizadas y los resultados de dichas tareas. En relación a los procedimientos de auditoría interna de la Sociedad, señalamos que la Gerencia de Auditoría Interna, depende directamente del Presidente del Directorio, y tiene como finalidad principal contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de las operaciones en la consecución de los objetivos de la Sociedad, actuando como soporte de las distintas áreas a través de la implementación y optimización de diversos controles y procedimientos.

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
				Sin perjuicio de ello, y dado que Molinos Agro tiene el compromiso y la responsabilidad de cumplir en todas las materias con la normativa aplicable, y de evitar riesgos asociados a dicho cumplimiento, el área de legales incluye el área formal de compliance. / The Company has an internal control system properly designed for preventing and detecting risks. In particular, the internal control aspects aimed at generating accounting information are assessed on an annual basis by the Company's Internal Audit Management and independent external auditors. Risk assessment and management is carried out by the Board, the Audit Committee, top managers, the Legal and Compliance Management and the Internal Audit Management through a process of uninterrupted interaction which involves relevant issues for the Company over the short-, medium- and long-term. In this sense, the Company's Internal Audit Management adopted an express policy for handling certain current Company policies regarding corporate governance and internal audits. Furthermore, the Audit Committee, among other surveillance tasks related to the external audit, assesses independence and the work plan adopted by external auditors, the scope of the audits made and the results of such tasks. Regarding the Company's internal audit procedures, the Internal Audit Management depends directly on the Chairman of the Board and its main mission is to minimize the potential impact of operating risks on the achievement of the Company's objectives by supporting the different areas in implementing and optimizing several controls and procedures. However, since Molinos Agro undertakes to comply with applicable regulations at all times and avoid risks associated to such compliance, the legal area includes the formal area of compliance.
III.3	x			La Gestión de Riesgos se encuentra a cargo de los principales responsables operativos de la Sociedad, que actúan bajo la supervisión del Comité de Auditoría y de los gerentes de primera línea de la Sociedad. Por otro lado, existe dentro de la compañía un Comité de Riesgo, que vela por el cumplimiento de todas las políticas de prevención de riesgos relacionadas con el negocio de la Sociedad, y que es designado anualmente por el Directorio. Teniendo en cuenta ello, la dimensión de estructura de la Sociedad y las características de los riesgos a los que ésta se ve expuesta, no se considera necesaria la incorporación de la función del Oficial de Riesgo, aunque no se descarta su incorporación en un futuro, en caso de que se considere necesario. /The main operational heads of the Company, acting under the supervision of the Audit Committee and the managers, are in charge of managing risk. On the other hand, there is a Risk Committee appointed by the Board of Directors on an annual basis in charge of enforcing compliance with all the risk prevention policies related to the Company's business. Considering the above, the size of the Company's structure and the characteristics of the risks to which it is exposed, incorporating the Risk Official position is not deemed necessary although it may be incorporated in the future should it be deemed appropriate.
III.4	x			La Sociedad implementa todas las prácticas tendientes a gestionar y minimizar los riesgos, descriptas en los puntos III.1 y III.2 que sustituye la formalidad de una política de riesgo integral única, en línea con los riesgos de la actividad que desarrolla la Sociedad. /The Company implements all the practices aimed at managing and minimizing the risk described in previous points and III.2 substituting the formality of a single comprehensive risk policy in line with the risks of the activity in which the Company is engaged.
III.5	x			La gestión de riesgos llevada a cabo por Molinos Agro se ve reflejada en muchos aspectos, como ser, el análisis general de la gestión que realiza el Directorio al finalizar cada ejercicio,

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO III/ AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL /PRINCIPLE III/ TO ENDORSE AN EFFICIENT POLICY FOR IDENTIFYING, MEASURING, MANAGING AND DISCLOSING BUSINESS RISK				
				comunicándolo en la Memoria que presenta anualmente a los Accionistas, y, el análisis que también realiza y deja plasmado en los mismos estados financieros que prepara para su aprobación por la Asamblea. En los mismos, se expone una nota, en la cual se describen, de conformidad a los parámetros exigidos por las Normas Internacionales de Información Financiera, los riesgos de mercado, de liquidez y de crédito a los que ha estado sometida la Sociedad durante el ejercicio, valorándose específicamente los riesgos que derivan del tipo de cambio, del precio de los commodities, y de las tasas de interés, entre otros. / Molinos Agro's risk management is shown in different aspects such as the general analysis of the Board of Director's performance as of each fiscal year-end, advising it in the Letter to the Shareholders furnished annually to the them and its analysis reflected in the financial statement which is prepared for approval by the Shareholders' Meeting. Such financial statements include a note describing, as required by International Financial Reporting Standards, the market, liquidity and credit risks to which the Company is subject during the fiscal year specifically assessing the risks arising from the foreign exchange rate, the price of commodities and interest rates, among others.
/PRINCIPIO IV/ SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES /PRINCIPLE IV. TO SAFEGUARD THE INTEGRITY OF THE FINANCIAL INFORMATION THROUGH INDEPENDENT AUDITS				
Recomendación IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo. / Recommendation IV: Ensuring independence and transparency of the duties entrusted upon the Audit Committee and the external auditor.				
IV.1	x			Con fecha 28 de abril de 2017 fue constituido el Comité de Auditoría de Molinos Agro, el cual quedó conformado por los Sres. Juan Manuel Forn, Oscar Miguel Castro y Hernán Gioia, miembros del Directorio de la Sociedad, y mayoría independientes, cumpliendo de esta manera con los requisitos impuestos por la presente recomendación del Código y normas de la CNV. / On April 28, 2017, Molinos Agro's Audit Committee was organized. It was made up of Juan Manuel Forn, Oscar Miguel Castro and Hernán Gioia, who are members of the Company's Board of Directors and mostly independent; therefore complying with the requirements established by the CNV.
IV.2	x			La Gerencia de Auditoría Interna, depende directamente del Presidente del Directorio, y tiene como finalidad principal contribuir a minimizar el potencial impacto que podrían originar los riesgos de las operaciones en la consecución de los objetivos de la Sociedad, actuando como soporte de las distintas áreas a través de la implementación y optimización de diversos controles y procedimientos. En tal sentido, la Gerencia de Auditoría Interna realiza auditorías periódicas de los procesos considerados críticos

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
				en la Sociedad y sus subsidiarias, que comprende las áreas de negocios, operativas y de administración general de la Sociedad. Por otro lado, la Sociedad cuenta con la política y práctica de realizar presentaciones periódicas a los miembros del Comité de Auditoría informando acerca de la gestión de la Gerencia de Auditoría Interna (incluyendo sin limitación, opiniones acerca de las revisiones realizadas, las denuncias recibidas por la línea ética, el cumplimiento de las acciones sugeridas para mitigar los riesgos identificados y demás tareas de control). Por su parte, el Comité de Auditoría realiza una evaluación del desempeño de la Gerencia de Auditoría Interna a través de las presentaciones que ésta última prepara relacionadas con los temas relevantes de auditoría interna, de las cuales el Comité de Auditoría toma nota y efectúa observaciones, y evalúa en forma anual, revisando sus planes y desempeño, y refleja sus conclusiones en el Informe Anual del Comité de Auditoría. Por otro lado, la Gerencia de Auditoría Interna realiza su trabajo de acuerdo con varios principios establecidos en las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA): > la existencia de una política de auditoría interna que establece la misión de la Gerencia, sus responsabilidades y principales actividades; > el desarrollo de la actividad con independencia de las actividades que audita para asegurar juicios y recomendaciones imparciales a la Gerencia; > cuenta con personal profesional y capacitado para el ejercicio de sus funciones; > desarrolla su Plan de Auditoría en base a la evaluación de los procesos y sus riesgos en forma integral, de modo de asegurar que se encuentren cubiertas las áreas/procesos definidos como de mayor criticidad y significación dentro de la matriz de procesos general; > coordina sus tareas con los auditores externos; > emite informes periódicos a la Dirección y al Comité de Auditoría que incluyen sin limitación, opiniones acerca de las revisiones realizadas, las denuncias recibidas, el cumplimiento de las acciones sugeridas para mitigar los riesgos identificados y demás tareas de control; y prepara programas de trabajo apropiados para cada revisión, que son supervisados en forma adecuada. / The Internal Audit management depends directly on the Chairman of the Board and its main mission is to minimize the potential impact of operating risks on the achievement of the Company's objectives by supporting the different areas in implementing and optimizing several controls and procedures. In this sense, the Internal Audit Management carries out period audits of the Company's and its subsidiaries' critical processes, which comprise the Company's business, operating and general management areas. The Company has the policy and practice of carrying out frequent presentations to the Audit Committee members advising them of the Internal Audit management's administration (including, without limitation, opinions on the reviews made, the reports received through the ethics hotline, compliance with the actions suggested to mitigate risks identified and additional control tasks). In addition, the Audit Committee assesses the performance of the Internal Audit management through the presentations prepared by the latter concerning the relevant audit issues, thus informing the Audit Committee which makes observations and evaluates these matters annually, reviewing its plans and performance, and disclosing the conclusions in the Annual Report prepared by the Audit Committee. In addition, the Internal Audit Management works pursuant to several principles established in the international standards for the professional practice of internal auditing issued by the Institute of Internal Auditors (IIA): > There is an internal audit policy that establishes Management's mission, its responsibilities and main activities; > Activities are carried out independently of the activities audited to ensure Management's impartial estimates and recommendations; > It has professional and trained employees to carry out their tasks;

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾		INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾		INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
/PRINCIPIO IV/ SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES /PRINCIPLE IV. TO SAFEGUARD THE INTEGRITY OF THE FINANCIAL INFORMATION THROUGH INDEPENDENT AUDITS							
							> It develops its audit plan based on the comprehensive assessment of the processes and risks to ensure that the areas/processes defined as more critical and significant within the general processes matrix are covered; > It coordinates its tasks with external auditors; > It issues periodical reports to Management and the Audit Committee that include, without limitation, opinions on the reviews made, the reports received, compliance with the actions suggested to mitigate the risks identified and additional control tasks; and prepares adequate work programs for each review that are properly supervised.
IV.3	x						El Comité de Auditoría evalúa el desempeño e idoneidad de los auditores externos en forma permanente a través de las reuniones trimestrales realizadas con motivo de los estados financieros presentados ante la CNV y Byma correspondientes a dicho período. En tales reuniones se exponen, entre otras, las siguientes cuestiones: análisis de los estados financieros auditados, alcance de las tareas de auditoría realizadas (o revisión limitada en su caso) y principales áreas de énfasis de su trabajo. Asimismo, el Comité de Auditoría evalúa a los auditores externos, al menos anualmente, en relación a sus políticas de calidad en materia de (i) código de conducta, (ii) políticas de independencia, (iii) políticas de rotación, y (iv) consultas realizadas y resultados obtenidos ante el departamento técnico. Adicionalmente, se considera la performance de los auditores externos en trabajos conexos a la auditoría de los estados financieros realizada, como por ejemplo, la realización de certificaciones contables, tareas de due diligence y trabajos especiales. En lo que respecta a la evaluación de independencia de los auditores externos, y adicionalmente a lo requerido por la CNV y Byma respecto a la rotación de sus miembros y presentación de declaraciones juradas anuales, el Comité de Auditoría indaga a los auditores externos, por lo menos anualmente, respecto a sus políticas de independencia entre las que cabe destacar: (i) políticas de independencia interna basadas en las normas de la International Federation of Accountants (IFAC), (ii) procesos y sistemas internos de confirmación de independencia y código de conducta, (iii) capacitación de profesionales en dicha materia, y (iv) políticas de rotación internas (más allá de lo requerido por los organismos de contralor). / The Audit Committee assesses the performance and suitability of external auditors constantly through quarterly meetings concerning the financial statements filed with the CNV and BYMA for such period. In these meetings, the following issues, among others are disclosed: analysis of the financial statements audited, scope of the audits tasks made (or limited review, as the case may be) and main focus work areas. Besides, the Audit Committee assesses external auditors, at least annually, regarding their quality policies in terms of (i) code of conduct, (ii) independence policies, (iii) rotation policies, and (iv) inquiries made and results obtained from the technical department. The external auditors' performance is also considered in works associated to the audit of the financial statements, such as the issuance of accounting certifications, due diligence tasks and special works. Regarding the assessment of the external auditors' independence and in addition to the requirements from the CNV and BYMA related to the rotation of its members and filing of annual tax returns, the Audit Committee inquiries the external auditor at least once a year with respect to their independence policies, such as: (i) internal independence policies based on the standards issued by the International Federation of Accountants (IFAC), (ii) internal processes and systems for confirming independence and the code of conduct, (iii) training of professionals in such respect, and (iv) internal rotation policies (regardless of the requirements issued by oversight agencies).

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
IV.4	x			El Comité de Auditoría, a fin de opinar sobre la elección del auditor externo propuesta por el Directorio, realiza evaluaciones en base a los parámetros destacados en el punto IV.3 anterior. Los actuales auditores externos de la Sociedad son el Dr. Fernando Javier Cóccaro como auditor titular y el Dr. Adrian Gabriel Villar como auditor suplente, ambos socios de Pistrelli, quienes fueron designados por la Asamblea Ordinaria celebrada el 31 de julio de 2018 como auditores de los estados contables del ejercicio social iniciado el 1° de abril de ese año. Pistrelli es un estudio contable reconocido y prestigioso tanto a nivel nacional como internacional que cuenta con estrictas políticas de aseguramiento de la calidad e independencia de sus trabajos y, asimismo, cuenta con sus propias normas internas de rotación que se ajustan a la normativa local y a los estrictos estándares internacionales. Asimismo, ha desempeñado y desempeña las funciones de auditoría externa en importantes sociedades y grupos empresarios, acreditando una vasta experiencia en la materia. La capacidad profesional de los socios y del equipo de trabajo de Pistrelli que ha venido desempeñando la auditoría externa, su conocimiento acerca de la Sociedad, su contabilidad y sistemas, hacen aconsejable su continuidad en el cargo. / The Audit Committee, to issue an opinion on the selection of the external auditor proposed by the Board, conducts assessments based on the parameters mentioned in point IV.3 above. Fernando Javier Cóccaro is the Company's current external auditor and Adrian Gabriel Villar is the alternate external auditor, both partners at Pistrelli, who were appointed by the Regular Shareholders' Meeting held on July 31, 2018, as the auditors of the financial statements for the year began April 1, 2018. Pistrelli is a renowned and prestigious accounting firm at national and international level that adopts strict policies to ensure quality and independence of works and implements internal rotation policies that abide by local regulations and rigorous international standards. In addition, it has performed and continues to perform the external audit functions at major companies and groups of companies with sound experience. Therefore, considering the professional capacity of Pistrelli's partners and the engagement team that has been carrying out the external audit, their deep knowledge of the Company, its bookkeeping and systems, it would be advisable that they continue holding the position.
/PRINCIPIO V/ RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS /PRINCIPLE V. TO RESPECT THE RIGHTS OF SHAREHOLDERS				
Recomendación V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.				
/ Recommendation V.1: Ensuring that the shareholders have access to Issuer's information				
V.1.1	x			La Sociedad cumple con las previsiones de la LMC convocando a asamblea en las formas y plazos exigidos por dicha ley y pone a disposición de los accionistas la información relevante concerniente a la misma con la debida anticipación (Art. 70 LMC). Adicionalmente, la Sociedad mantiene informados periódicamente a sus accionistas a través de la publicación en la Autopista de la Información Financiera de los hechos relevantes y los estados financieros intermedios, entre otras cuestiones, lo cual permite a dichos accionistas seguir en forma periódica la marcha de los negocios. Por otro lado, el sitio web de la Sociedad cuenta con un vínculo denominado "Inversor" por medio del cual se puede acceder directamente a la Autopista de la Información de la Comisión Nacional de Valores donde se encuentran publicadas la totalidad de las presentaciones exigidas por dicho organismo de control, necesarias a fin de mantener informado al inversor.



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO V/ RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS /PRINCIPLE V. TO RESPECT THE RIGHTS OF SHAREHOLDERS				
				/ The Company complies with the provisions of Capital Markets Law by convening the meeting when and as due for such Law and gives shareholders all relevant information duly in advance (section 70, Capital Markets Law). Additionally, the Company keeps shareholders regularly informed through the publication of relevant events and interim financial statements, among other things, in the “Autopista de la Información Financiera”, which allows shareholders to follow businesses periodically. On the other hand, the Company’s website includes the link “Inversor” (investor) whereby users get direct access to the information highway of the CNV (Argentine securities commission) keeping all the filings required by such enforcement agency to keep the investor informed.
V.1.2	x			El Responsable de Relaciones con el Mercado y la Gerencia de Estados Financieros y Atención a Inversores de la Sociedad se encargan de mantener una comunicación constante con los accionistas, brindándoles información acerca de Molinos Agro de acuerdo a las normas aplicables. El Directorio -con intervención de la Comisión Fiscalizadora- designa al Responsable de Relaciones con el Mercado, cuya función es la comunicación y divulgación de los hechos relevantes concernientes a la Sociedad de conformidad con la normativa aplicable. Molinos Agro cuenta con un sector, organizado dentro de la estructura de la Dirección de Administración y Control de Gestión, que se encuentra especialmente dedicado a la atención de los accionistas y eventuales inversores. Esta área recepciona las diversas consultas de los accionistas, canalizándolas entre los distintos sectores de la Sociedad según la naturaleza de cada una de ellas y otorgando una respuesta oportuna para evacuar las inquietudes planteadas. La existencia de una Gerencia de Estados Financieros y Atención a Inversores tiene como propósito brindar abundante información al mercado sobre la evolución de los negocios sociales y sus perspectivas, todo ello dentro de las reglas que imponen las normas de transparencia y trato equitativo de la información brindada a los distintos participantes del mercado de capitales. Para obtener información, los inversores pueden dirigirse personalmente a la sede social. A dichos efectos, se cuenta asimismo con un sitio especial en la página Web corporativa http://www.molinosagro.com.ar/quienes-somos/inversores.aspx, desde donde se puede acceder directamente al Portal de la CNV. /The person in charge of Market Relations and the head of the Financial Statement and Investor Relations are in charge of holding constant communications with shareholders, providing information about Molinos Agro under the applicable regulations. The Board of Directors –with involvement by the Statutory Audit Committee- appoints a head of Market Relations in charge of communicating and disseminating all relevant events about the Company pursuant to applicable regulations. Molinos Agro has an area organized within the structure of the Administration and Management Control area which is especially in charge of relations with shareholders and potential investors. This area receives inquiries from shareholders, channeling them between the different areas in the Company based on their nature and giving a prompt reply. The Financial Statements and Investor Relations area is aimed at providing vast information to the market on the progress in the Company’s business and its perspectives, within the rules imposed by the rules on transparency and equal treatment regarding the information provided to the different participants in the stock market. For more information, investors may visit the Company’s registered office. To such end, there is also a special section in the corporate website http://www.molinos.com.ar/quienes-somos/inversores.aspx with direct access to the website of the CNV.
Recomendación V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.				

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/ Recommendation V.2: Promoting the active participation of all shareholders.				
V.2.1	x			La Sociedad cumple con todas las medidas estatutarias y legales necesarias para promover la participación de todos sus accionistas en las asambleas generales que realiza. A tal efecto, la Sociedad lleva a cabo las convocatorias a asambleas generales en los plazos y formas previstos por la normativa vigente (Art. 70 LMC). / The Company complies with all the required statutory and legal measures aimed at promoting shareholders’ attendance in all regular shareholders’ meetings. To such end, the Company convenes such meetings as established in the applicable regulation (section 70, Capital Markets Law) as regards terms and methods.
V.2.2	x			Si bien la Asamblea de Accionistas no cuenta con un reglamento para su funcionamiento, la Sociedad garantiza a sus accionistas el acceso a toda la información relevante concerniente a la asamblea, la documentación a ser considerada en la misma y las propuestas del directorio, con la debida antelación y en las formas exigidas por la normativa vigente (Art. 70 LMC). / Although the Shareholders’ Meeting has no written regulation governing the way it should be conducted, the Company guarantees that shareholders will have access to all the relevant information about the Meeting, the documentation to be considered at the Meeting and the Board’s proposals, well in advance and as indicated in the current regulation (section 70, Capital Markets Law).
V.2.3	x			La Sociedad cumple con los mecanismos previstos por la Ley General de Sociedades (la “LGS”) (Art. 236) y la LMC (Art. 70). Por otro lado, y tal como se mencionó en los puntos V.1.1. y V. 1.2. los inversores pueden acceder a la información sensible de la Sociedad a través de su página web, y desde allí realizar las consultas y/o observaciones que consideren necesarias, las cuales serán respondidas por la emisora. / The Company complies with all the mechanisms established by Argentine General Business Associations Law (section 236) and Capital Markets Law (section 70). On the other hand and as mentioned in points V.1.1. and V.1.2., investors may access information sensitive for the Company through its website and from there submit any inquiries and/or observations that they may deemed appropriate, which are answered by the issuer.
V.2.4	x			La Sociedad cumple con todas las medidas estatutarias y legales necesarias para promover la participación de todos sus accionistas en las asambleas generales que realiza sobre la base de los principios de igualdad y equidad. / The Company complies with all the required statutory and legal measures aimed at promoting shareholders’ attendance in all regular shareholders’ meetings based on the principles of equality and fairness.
V.2.5	x			En las asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de Directores, se dan a conocer, con carácter previo a la votación (i) la postura de cada uno respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura. / At shareholders’ meetings where individuals are proposed as directors, the following information is provided prior to voting: (i) each individual’s position on the adoption of a Corporate Governance Code, and (ii) the grounds supporting that position.

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

		TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO V/ RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS /PRINCIPLE V. TO RESPECT THE RIGHTS OF SHAREHOLDERS					
Recomendación V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto. / Recommendation V.3: Guaranteeing the one-share-one-vote rule.	x			El capital social de la Sociedad se compone de acciones clase 'A' con derecho a 5 votos por acción, y acciones clase 'B' con derecho a 1 voto por acción. Estas últimas representan actualmente el 99% de la composición del capital social, cumpliendo por lo tanto con el principio de igualdad entre acción y voto. / The Company's capital stock includes Class "A" shares granting five votes each, and Class "B" shares granting one vote each. At present, the latter represent 99% of the capital stock thus complying with the principle of equality between shares and voting rights.	
Recomendación V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control. / Recommendation V.4: Establishing mechanisms for protecting all shareholders in takeovers	x			De conformidad con la LMC, las sociedades autorizadas para ofertar públicamente las acciones representativas de su capital ya no podrían optar por adherir o no a un Régimen Estatutario Optativo de Oferta Pública de Adquisición Obligatoria. En este sentido, señalamos que la Sociedad ha considerado que no es necesario la implementación de mecanismos alternativos, debido a que la normativa vigente en materia de tomas de control protege adecuadamente a los accionistas. / Under Capital Markets Law, the companies authorized to perform a public of the shares representing their capital stock may no longer choose whether to join an Optional System of Bylaws Providing for Public Offering Subject to Mandatory Repurchase. The Company has considered that the implementation of alternative mechanisms is unnecessary, as current regulations on control takeover adequately protect shareholders.	
Recomendación V.5: Incrementar el porcentaje de acciones en circulación sobre el capital. / Recommendation V.5: Increasing the percentage of outstanding shares of capital.	x			El porcentaje de dispersión accionaria de la Sociedad asciende al 24,97% aproximadamente. / The percentage of the Company's share dispersion stands at about 24.97%.	
Recomendación V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente. /Recommendation V.6: Ensuring that there is a transparent dividend policy.	x				
V.6.1	x			La Sociedad decide el destino de los fondos generados operativamente a la luz de una estrategia conservadora y de prudencia en materia de financiamiento, niveles de deuda y la posibilidad legal de realizarlo conforme lo prevé el estatuto y la normativa aplicable. Esta política ha sido instrumental para atravesar con éxito diversas crisis, tanto locales como internacionales, posibilitando una significativa creación de valor para los accionistas. Esta estrategia permitió financiar las importantes inversiones realizadas durante los últimos años, tanto en sus plantas como en adquisiciones. Estas inversiones contribuyeron al crecimiento del negocio y de sus resultados. El Directorio de Molinos Agro evalúa las circunstancias imperantes	

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾		INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾		INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
						al momento de proponer los cursos de acción a seguir, los cuales podrán consistir en que las utilidades sean destinadas a: (i) ser invertidas en el crecimiento, desarrollo y consolidación de sus negocios a nivel local y regional; y/o (ii) la distribución de dividendos a los accionistas. La distribución de dividendos así como la modalidad de su pago es resuelta por la Asamblea y ejecutada por el Directorio. Las distribuciones de dividendos aprobados y ejecutados por los ejercicios 2016/17 y 2017/18 son un claro ejemplo de la práctica de la política mencionada. / The Company decides the use of the funds generated from operations with a conservative and prudent financing strategy, debt levels, and the legal possibility of doing it as set forth in the bylaws and applicable regulations. This policy has been instrumental in successfully overcoming various crises, both domestic and international, which enabled a significant creation of value for shareholders. This strategy also allowed the Company to finance the major investments it made over the past few years, both at its plants and as regards acquisitions. These investments contributed to the growth of the business and its results. Molinos Agro's Board of Directors considers the prevailing situation when proposing courses of action, which could consist in earnings being used for: (i) investments in business growth, development and consolidation at the local and regional level; and/or (ii) distribution of dividends to shareholders. Dividend distributions, as well as the form of payment are resolved by the Shareholders' and Board of Directors' Meetings. Dividend distributions approved and carried out for fiscals 2016/17 and 2017/18 are a clear example that the abovementioned policy is put into practice.	
V.6.2	x					Si bien la Sociedad no cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados, ésta cumple con los mecanismos y requisitos previstos por la LGS y demás normativa aplicable. En efecto, la propuesta sobre el destino de los resultados acumulados es realizada por el Directorio e informada a los Accionistas a través de la Memoria que acompaña los estados financieros anuales. Finalmente, es la Asamblea de Accionistas quien decide el destino que se le dará a los resultados acumulados de cada ejercicio. / Although the Company does not have documented procedures to prepare the proposal of the intended use of unappropriated retained earnings, it complies with the mechanisms and requirements established by Argentine General Business Associations Law and other applicable regulations. In effect, the proposal on the use of accumulated retained earnings is submitted by the Board of Directors and reported to the Shareholders through the Letter to the Shareholders accompanying the annual financial statements. Finally, the Shareholders' Meeting is the one deciding the use of retained earnings for each year.	
/PRINCIPIO VI/ MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD /PRINCIPLE VI/ TO MAINTAIN A DIRECT AND RESPONSIBLE BOND WITH THE COMMUNITY							
Recomendación VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.							
/ Recommendation VI: Supplying the community with the disclosures related to Issuer and a direct communication channel with the company.							



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾		INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾		INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾	
/PRINCIPIO VI/ MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD /PRINCIPLE VI/ TO MAINTAIN A DIRECT AND RESPONSIBLE BOND WITH THE COMMUNITY							
VI.1	x				Molinos Agro cuenta con un sitio Web institucional, a saber, www.molinosagro.com.ar, en el cual los interesados pueden acceder a información de diversa naturaleza relacionada con la Sociedad, así como a sus estados contables anuales y trimestrales, éstos últimos disponibles mediante un link directo con la CNV. Este sitio de Internet posee además sectores específicos que brindan información sobre los siguientes temas: atención a inversores, comunicaciones de prensa, recursos humanos y permite el acceso directo a la denominada “Línea Ética” que constituye una herramienta que brinda la posibilidad a cualquier tercero de denunciar toda conducta irregular referida a la Sociedad. Asimismo, esta página Web suministra información, actualizada periódicamente por las distintas áreas de la Sociedad y supervisada por el Área de Relaciones Institucionales, relativa a los anuncios de la Sociedad y los aspectos relevantes del negocio. La Sociedad garantiza la confidencialidad de los datos registrados por los usuarios en los sitios Web referidos a través de la política de privacidad y los términos y condiciones de uso de la página de Internet que se encuentran publicados en la misma. El referido sitio Web de la Sociedad se encuentra debidamente registrado ante la Dirección Nacional de Protección de Datos Personales, asegurando a los usuarios la posibilidad de modificar, rectificar, ampliar o eliminar en cualquier oportunidad sus datos personales. / Molinos has an institutional website, www.molinosagro.com.ar, in which interested parties may access information of different nature related to the Company, as well as its annual and quarterly financial statements, the latter of which are available through a direct link to the CNV. This website also has specific areas with information on the following topics: investor relations, press releases, human resources; it also provides access to the “Línea Ética” (ethics hotline), which is a tool that allows any third party to report misconducts related to the Company. Moreover, this website provides information which is regularly updated by the different areas in the Company and supervised by the Institutional Relations Area on the Company’s announcements and relevant business aspects. The Company ensures confidentiality of the data submitted by users in the website through its privacy policy, and the terms and conditions on the use the website are published therein. The Company’s website is duly registered with the Argentine Department of Personal Data Protection, which ensures that users will be able to change, correct, extend or eliminate their personal data at any time.		
VI.2	x				Durante el presente ejercicio la Sociedad evaluó el impacto económico, social y medioambiental de su actividad siguiendo los lineamientos de la Guía G4 de la Iniciativa de Reporte Global (GRI por sus siglas en inglés) y se encuentra realizando la actualización de un Reporte de Sustentabilidad propio que refleje las prácticas realizadas y a realizar / During the present fiscal year, the Company evaluated the economic, social and environmental impact of its activity following the G4 Guidelines of the Global Reporting Initiative (GRI) and it is currently updating its Sustainability Report in order to disclose the actions taken and to be taken.		
/PRINCIPIO VII/ REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE /PRINCIPLE VII. TO COMPENSATE FAIRLY AND RESPONSIBLY							
Recomendación VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la							

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

					TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.								
/ Recommendation VII: Establishing clear compensation policies of the Governing Board members and senior managers, paying special attention to setting conventional or bylaws limits based on whether or not there has been a profit.								
VII.1		x			La Sociedad cumple con los recaudos de la recomendación, sin perjuicio no cuenta con un Comité formal de Remuneraciones. Respecto de los gerentes primera línea, la política de remuneraciones es definida en forma conjunta entre la Gerencia General y la Gerencia de Asuntos Corporativos y Capital Humano, en la que interviene asimismo el Comité de Recursos Humanos de la Sociedad en el ámbito gerencial y del cual son miembros dos directores. En relación a los Directores y su remuneración es fijada por la Asamblea de Accionistas de conformidad con los procedimientos establecidos en la normativa aplicable. /The Company meets the requirements in the recommendation regardless of the fact that it does not have a formal Compensations Committee in place. The compensation policy for top managers is jointly defined by the General Management and the Corporate Affairs and Human Capital Management; the Company's Human Resources Committee with two directors as members, is also involved. Directors' compensation is defined by the Shareholders Meeting pursuant to the procedures established by applicable regulations.			
VII.1.1			x		N/A			
VII.1.2			x		N/A			
VII.1.3			x		N/A			
VII.1.4			x		N/A			
VII.1.5			x		N/A			
VII.2			x		N/A			
VII.2.1			x		N/A			
VII.2.2			x		N/A			
VII.2.3			x		N/A			
VII.2.4			x		N/A			
VII.2.5			x		N/A			
VII.2.6			x		N/A			
VII.2.7			x		N/A			



CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO VII/ REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE /PRINCIPLE VII. TO COMPENSATE FAIRLY AND RESPONSIBLY				
VII.3			x	N/A
VII.4		x		Si bien la Sociedad no ha implementado hasta el momento la creación de un Comité de Remuneraciones, se llevan adelante las siguientes prácticas (i) con relación a las remuneraciones de los Directores, su razonabilidad es considerada por el Comité de Auditoría, quien emite un informe anual respecto de la adecuación a las prácticas de mercado, el cual es presentado al Directorio y puesto a disposición previo a la celebración de la Asamblea de Accionistas en la que se aprueban los mismos y (ii) con relación a todos los niveles gerenciales y no gerenciales, la Sociedad cuenta con una “Política de Compensaciones” que pretende constituir un vehículo para atraer, fidelizar y desarrollar al personal, orientándolo a la estrategia del negocio de la Sociedad. Los objetivos principales de esta Política consisten en establecer niveles de remuneraciones internamente equitativos y externamente competitivos; administrar las remuneraciones de forma que el personal con mejor desempeño obtenga, dentro del marco establecido, una mayor compensación, incentivando de esta manera desempeños superiores; así como administrar internamente los beneficios bajo parámetros establecidos, en base a la estructura salarial. La conveniencia de la implementación de dicho Comité continúa bajo análisis por parte de la Sociedad. / Although the Company has not created a Compensations Committee so far, it does implement the following practices: (i) the fairness of directors’ compensation is considered by the Audit Committee, which issues an annual report on alignment with market practices that is submitted to the Board of Directors and made available prior to the Shareholders’ Meeting in charge of the approval and (ii) as regards managerial and nonmanagerial levels, the Company has a Compensation Policy aimed at building a vehicle to attract, engage and develop personnel, with an aim to the Company’s business strategy. The main objectives of this Policy are to establish compensation levels that should be internally equitable and externally competitive; manage compensation in such a way that employees with a better performance may obtain a higher compensation within the established framework, encouraging better performance; internally manage benefits under predetermined parameters, based on the salary structure. The Company is still considering whether implementing such Committee is convenient
/PRINCIPIO VIII/ FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL /PRINCIPLE VIII. TO ENCOURAGE BUSINESS ETHICS				
Recomendación VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora. / Recommendation VIII: Guaranteeing Issuer’s ethical behavior.				
VIII. 1	x			Molinos Agro cuenta con un Código de Conducta que se sustenta en la filosofía corporativa del Grupo Perez Companc y constituye un marco de referencia para el comportamiento de todos los que forman parte de la empresa, internalizando valores como confiabilidad, excelencia, ética, credibilidad y transparencia. En el mismo se contemplan, entre otras, definiciones respecto a conflictos de intereses, la relación con accionistas, clientes, consumidores, proveedores, competidores, la comunidad, el medio ambiente, etc. La aplicación de este Código es responsabilidad personal e indelegable de todos los empleados de la Sociedad. Por ello, anualmente todos los empleados, dentro y fuera de convenio, suscriben una Declaración de Cumplimiento del Código de Conducta, alcanzando a todos los Gerentes de primera línea y sus reportes, y áreas que por sus funciones podrían estar más expuestas a situaciones de conflicto, tales como las áreas comerciales de Compras y Ventas e industriales. Conforme anticipado, el Código de Conducta es vinculante para los directores y síndicos de la Sociedad.

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE				
	TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾	PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
				/ Molinos Agro has a Code of Conduct based on the corporate philosophy of the Perez Companc Group, which serves a reference framework for the conduct of everyone who is part of the Company, internalizing values such as reliability, excellence, ethics, credibility and transparency. It considers, among other things, definitions about conflicts of interest, the relationship with shareholders, customers, consumers, suppliers, competitors, the community, the environment, etc. Applying this Code is a personal, nondelegable duty of all Company employees. Therefore, each year all employees, whether they are or are not included in the collective bargaining agreement, sign a Statement of Compliance with the Code of Conduct; this includes all top managers and their people who report to them, and the areas that, due to their role, could be more exposed to conflict situations, such as the business areas of Procurement and Sales, and Industrial. As anticipated, the Code of Conduct is binding for the Company’s directors and statutory auditors.
VIII.2	x			En línea con los objetivos planteados en el Código de Conducta y a fin de brindar herramientas que permitan a los integrantes de Molinos Agro su cumplimiento, la Sociedad cuenta con una “Línea Ética” que consiste en una página Web, una dirección de correo electrónico y un número telefónico gratuito. La Línea Ética se encuentra a disposición de empleados y terceros (clientes, proveedores, consumidores, etc.), y es administrada por un tercero independiente de Molinos Agro, confiable y de reconocida trayectoria en el mercado, que recibe las denuncias bajo estricta confidencialidad y preservando el anonimato del denunciante a elección del mismo, garantizando que la integridad de las denuncias sean consideradas y analizadas de forma inmediata. / In line with the objectives considered in the Code of Conduct, and for the purpose of providing tools that may enable compliance by the people in Molinos Agro, the Company has in place the “Linea Ética” (ethics hotline) which includes a website, an e-mail address and a toll-free number. The Ethics hotline is available for employees and third parties (customers, suppliers, consumers, etc.), and is managed by a reliable independent third party that is well-renowned in the market and receives reports under strict confidentiality, maintaining the reporter anonymous, if the person so wishes, and guaranteeing that all reports are considered and analyzed immediately.
VIII.3	x			Molinos Agro ha establecido un procedimiento interno específico que define los lineamientos para la administración de la Línea Ética, el proceso de recepción de denuncias y su adecuado tratamiento. Al respecto, se ha conformado un Comité de Ética, integrado por la Gerencia de Auditoría Interna y la Gerencia de Asuntos Corporativos y Capital Humano, cuya función es analizar cada denuncia recibida, definir un plan de acción en función de las características de la denuncia y la información disponible, y concluir acerca de la misma. Todas las denuncias recibidas son reportadas al Comité de Auditoría para su consideración. / Molinos Agro has established a specific internal procedure that defines the guidelines for the administration of Ethic hotline, the report reception process and the appropriate treatment of reports. To such end, the Company created an Ethics Committee formed by the Internal Audit Management and the Corporate Affairs and Human Capital Management, which analyzes each report, defines an action plan based on the characteristics of the report and the information available, and reaches a conclusion. All reports are submitted to the Audit Committee for their consideration.

CUMPLIMIENTO / COMPLIANCE

TOTAL ⁽¹⁾ /TOTAL ⁽¹⁾		PARCIAL ⁽¹⁾ /PARTIAL ⁽¹⁾	INCUMPLIMIENTO ⁽¹⁾ /NONCOMPLIANCE ⁽¹⁾	INFORMAR ⁽²⁾ O EXPLICAR ⁽³⁾ / INFORM ⁽²⁾ OR EXPLAIN ⁽³⁾
/PRINCIPIO IX/ PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO / PRINCIPLE IX/ TO EXTEND THE SCOPE OF THE CODE				
Recomendación IX: Fomentar la inclusión de las provisiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social. / Recommendation IX: Promoting the inclusion of good corporate practices in the by-laws.	x			El Estatuto Social cuenta ya con disposiciones que prevén la creación, composición y funcionamiento del Comité de Auditoría, así como otras regulaciones de acuerdo con los requerimientos legales aplicables a la Sociedad, entendiendo que las mismas conforman un adecuado marco regulatorio en materia de gobierno corporativo y de las responsabilidades generales y específicas de este Directorio y miembros de la primera línea gerencial, por lo que no se considera necesario incurrir en su reforma. Asimismo, la LGS, la LMC y la implementación de este código brindan un marco jurídico adecuado para la actuación de los directores y gerentes de la Sociedad y para la preservación de los derechos de los accionistas, y la observancia de dichas disposiciones resulta independiente de su inclusión expresa en el estatuto social. / The bylaws already have provisions that provide for the creation, structure and activities of the Audit Committee, as well as other regulations pursuant to the legal requirements applicable to the Company, in the understanding that they make up an appropriate regulatory framework as regards corporate governance and the general and specific responsibilities of the Board of Directors and top managers, for which reason a reform is not deemed necessary. Moreover, Argentine General Business Associations Law, Capital Markets Law and the implementation of this code provide an appropriate legal framework for the work performed by the Companies' directors and for the preservation of shareholders' rights, and compliance with such provisions is independent from their express inclusion in the bylaws.

(1) Marcar con una cruz si corresponde.
(2)En caso de cumplimiento total, informar de qué modo la Emisora cumple los principios y recomendaciones del Código de Gobierno Societario.
(3) En caso de cumplimiento parcial o incumplimiento justificar el por qué e indicar qué acciones tiene previsto el Órgano de Administración de la Emisora para incorporar aquello que no adopta en el próximo ejercicio o siguientes si las hubiere.

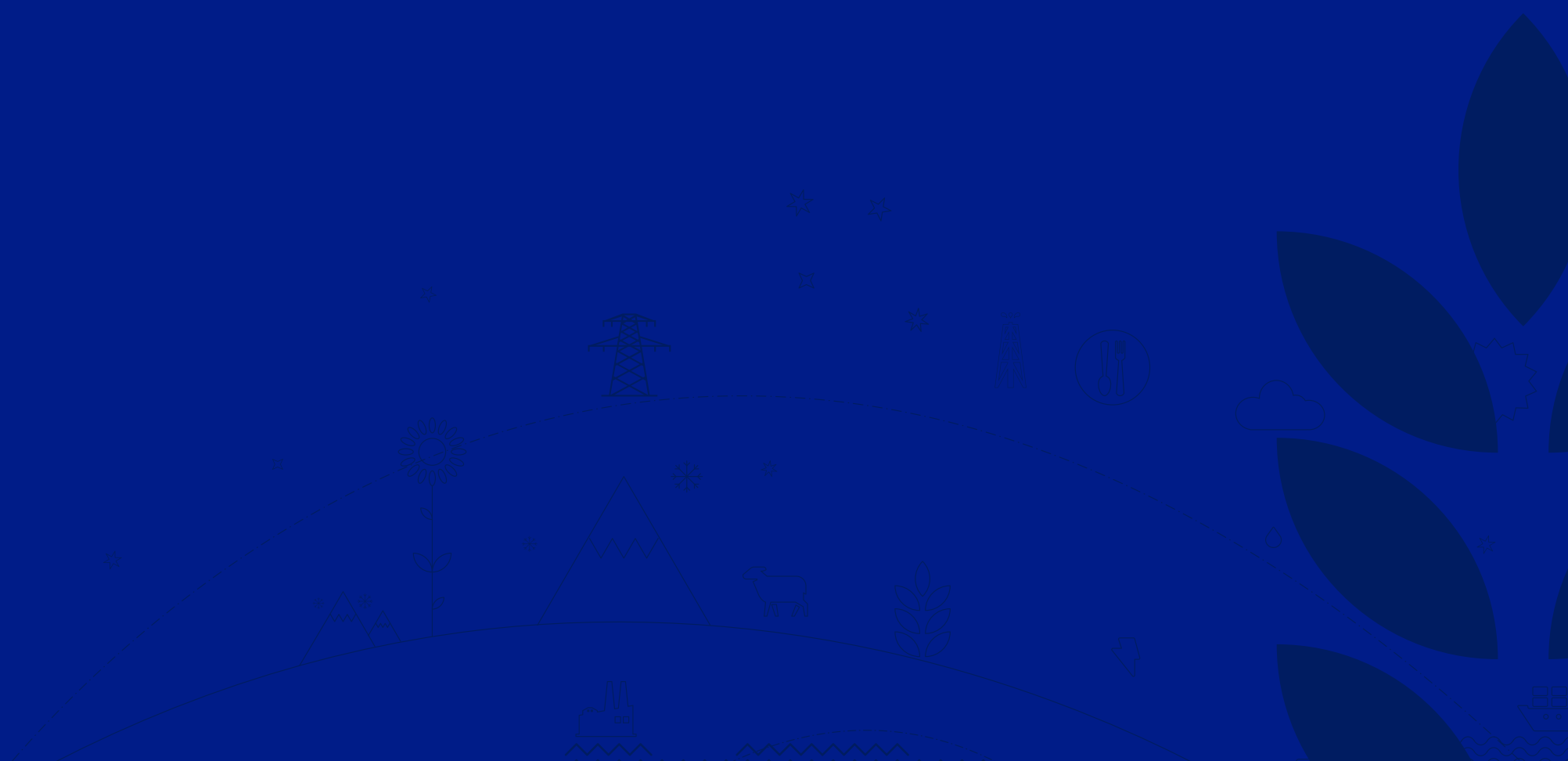
(1) Mark with an X if applicable.
(2) In the event of total compliance, report in which way the Issuer complies with the principles and recommendations of the Corporate Governance Code.
(3) In the event of partial compliance or non-compliance, provide grounds for why and indicate what actions the Issuer's Governing Body has in mind to incorporate what has not been adopted in the coming fiscal year or years, if any.

Buenos Aires, 20 de mayo de 2019.
/ Buenos Aires, may 20, 2019.

Luis Pérez Companc
(Presidente / Chairman)

**> ESTADOS FINANCIEROS POR EL EJERCICIO
FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019
PRESENTADOS EN FORMA COMPARATIVA
CON EL EJERCICIO ANTERIOR**

**/ FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FISCAL YEAR ENDED
MARCH 31, 2019 PRESENTED COMPARATIVELY WITH THE
PRIOR FISCAL YEAR**



> ÍNDICE

> 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

> ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

- / Estado separado del resultado integral
- / Estado separado de situación financiera
- / Estado separado de cambios en el patrimonio

> TABLE OF CONTENTS

> 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

> SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

- / Consolidated statement of comprehensive income
- / Consolidated statement of financial position
- / Consolidated statement of changes in equity

/ Estado separado de flujos de efectivo

/ Notas a los estados financieros separados

> RESEÑA INFORMATIVA

**> INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR EL ARTÍCULO N° 12,
CAPÍTULO III, TÍTULO IV DE LAS NORMAS
(N.T. 2013) DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES**

> INFORME DE LA COMISIÓN FISCALIZADORA

> INFORMES DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

/ Consolidated statement of cash flows

/ Notes to the consolidated financial statements

> SUMMARY OF EVENTS

**> ADDITIONAL INFORMATION REQUIRED BY SECTION 12,
CHAPTER III, TITLE IV OF CNV REGULATIONS (2013, AS AMENDED)**

> STATUTORY AUDIT COMMITTEE REPORT

> INDEPENDENT AUDITORS' REPORTS

> EJERCICIO ECONÓMICO N° 4. ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE MARZO DE 2019
COMPARATIVOS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

Actividad principal de la Sociedad: Industrialización y comercialización de granos, oleaginosas y sus subproductos y comercialización de cereales	Número de registro en la IGJ: 987
Fecha de inscripción en la Inspección General de Justicia (“IGJ”) del estatuto: 19 de enero de 2016	Fecha de cumplimiento del plazo social: 19 de enero del año 2115
Última modificación del estatuto: 25 de abril de 2017 (1)	C.U.I.T. N° 30-71511877-3

> FISCAL YEAR No.4 FINANCIAL STATEMENTS AS OF MARCH 31, 2019,
PRESENTED COMPARATIVELY WITH THE PRIOR YEAR

Company’s main business: Industrialization and sale of grains and oil seeds and their byproducts, and sale of cereals	Registration number with the IGJ: 987
Registration date with the IGJ (Argentine regulatory agency of business associations): January 19, 2016	Expiry of the articles of incorporation: January 19, 2115
Date of latest amendment to bylaws: April 25, 2017 (1)	CUIT (Argentine tax identification number) 30-71511877-3

> COMPOSICIÓN DEL CAPITAL / CAPITAL STRUCTURE

CLASE DE ACCIONES / TYPES OF SHARES	CANTIDAD DE ACCIONES / NUMBER OF SHARES	SUSCRITO,EMITIDO E INTEGRADO / SUBSCRIBED, ISSUED, AND PAID-IN CAPITAL
ORD. DE V/N \$1 DE 5 VOTOS CLASE "A" / CLASS "A" SHARES OF COMMON STOCK, FACE VALUE ARS 1, AND 5 VOTES	203.938	203.938
ORD. DE V/N \$1 DE 1 VOTO CLASE "B" / CLASS "B" SHARES OF COMMON STOCK, FACE VALUE ARS 1, AND 1 VOTE	48.878.086	48.878.086
	49.082.024	49.082.024

CAPITAL NOMINAL AL CIERRE DEL EJERCICIO SEGÚN EVOLUCIÓN DESCRIPTA EN LOS ESTADOS FINANCIEROS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2016 Y 31 DE MARZO DE 2018 / NOMINAL CAPITAL AS OF YEAR-END ACCORDING TO THE CHANGES DESCRIBED IN THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEARS ENDED AS OF MARCH 31, 2016, AND MARCH 31, 2018				CAPITAL SOCIAL SUSCRITO E INTEGRADO (EN PESOS) / SUBSCRIBED AND PAID-IN CAPITAL STOCK (IN ARS)
CAPITAL SOCIAL AL 31-03-2016 / CAPITAL STOCK AS OF 03-31-2016				300.000
FECHA DE: / DATE WHEN:		FORMA DE COLOCACIÓN / FORM OF PLACEMENT	IMPORTE (EN PESOS) / AMOUNT (IN ARS)	
ASAMBLEA QUE APROBÓ LA EMISIÓN / THE SHAREHOLDERS' MEETING APPROVED THE ISSUE	INSCRIPCIÓN EN LA IGJ / REGISTRATION WITH THE IGJ	AUMENTO POR ESCISIÓN-FUSIÓN / INCREASE DUE TO THE SPIN-OFF/MERGER	48.782.024	
06/10/2016	25/04/2017			48.782.024
				49.082.024

(1) Inscripta en la IGJ, bajo el número 7.693 del libro 83 de sociedades por acciones.

(1) Registered with the IGJ under number 7,693 of book 83 of sociedades por acciones (stock corporations).

> ESTADO CONSOLIDADO DEL RESULTADO INTEGRAL POR EL EJERCICIO
 FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR.
 (en miles de pesos – Nota 2)

> CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE FISCAL
 YEAR ENDED MARCH 31, 2019. PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR.
 (in thousands of Argentine pesos – Note 2)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INGRESOS POR VENTAS (NOTA 6) / SALES REVENUES (NOTE 6)	69.457.369	58.460.128
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS Y OTROS INGRESOS / SERVICE-CHARGE AND OTHER INCOME	957.411	282.244
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS / REVENUES FROM ORDINARY ACTIVITIES	70.414.780	58.742.372
COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS (NOTA 7)/ COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED (NOTE 7)	(67.611.134)	(56.206.780)
GANANCIA BRUTA / GROSS INCOME	2.803.646	2.535.592
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (NOTA 8) / SELLING EXPENSES (NOTE 8)	(666.687)	(631.185)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (NOTA 8) / ADMINISTRATIVE EXPENSES (NOTE 8)	(778.929)	(783.523)
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (NOTA 9) / OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES (NOTE 9)	10.303	(20.447)
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA (NOTA 4) / INCOME FROM EQUITY INTERESTS IN COMPANY OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE (NOTE 4)	39.628	22.776
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME	1.407.961	1.123.213
INGRESOS FINANCIEROS (NOTA 10) / FINANCIAL INCOME (NOTE 10)	1.102.249	799.925
COSTOS FINANCIEROS (NOTA 11) / FINANCIAL COSTS (NOTE 11)	(1.032.054)	(560.824)
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / INCOME FOR THE YEAR BEFORE TAXES	1.478.156	1.362.314
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (NOTA 12) / INCOME TAX (NOTE 12)	79.371	(596.297)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	1.557.527	766.017
OTROS RESULTADOS INTEGRALES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME LOSS		
Diferencia de conversión de inversión en sociedad con influencia significativa y subsidiaria (1) / Difference on conversion of interest in company over which Molinos Agro exerts significant influence and subsidiary (1)	950.425	477.327
Diferencia de conversión de la sociedad (2) / Difference on conversion (2)	(84.284)	(385.854)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES / TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME	866.141	91.473
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	2.423.668	857.490
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO POR ACCIÓN (NOTA 13) BÁSICA Y DILUIDA / INCOME FOR THE YEAR PER SHARE, NET (NOTE 13) BASIC AND DILUTED	31,73	15,61

(1) Se reclasificarán a resultados en el momento en que se produzca la venta de la inversión o el reembolso total o parcial del capital.
 (2) No se reclasificarán a resultados.

(1) Reclassified to income (loss) when the sale is made or the capital stock is fully or partially reimbursed.
 (2) Not reclassified to income (loss).

> ESTADO CONSOLIDADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE MARZO DE 2019

COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(en miles de pesos – Nota 2)

> CONSOLIDATED STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF MARCH 31, 2019,

PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR

(in thousands of Argentine pesos – Note 2)

ACTIVOS / ASSETS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (NOTA 14) / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (NOTE 14)	3.754.887	2.421.191
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA (NOTA 15) / INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL (NOTE 15)	176.123	127.501
INVERSIONES EN SOCIEDADES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA (NOTA 4) / INTERESTS IN COMPANIES OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE (NOTE 4)	328.766	228.945
SALDO A FAVOR IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA / MINIMUM PRESUMED INCOME TAX CREDIT	72.647	-
OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS (NOTA 18)/ OTHER NONFINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 18)	2.224	2.152
OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS (NOTA 19.1)/ OTHER FINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 19.1)	45.124	116.831
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (NOTA 12) / DEFERRED INCOME TAX ASSETS (NOTE 12)	163.179	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT ASSETS	4.542.950	2.896.620
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		
INVENTARIOS (NOTA 16) / INVENTORIES (NOTE 16)	3.119.740	3.752.165
CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS (NOTA 17) / TAX AND CUSTOMS CREDITS (NOTE 17)	1.075.991	473.605
ANTICIPOS, SALDO A FAVOR IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA - NETO / IINCOME TAX AND MINIMUM PRESUMED INCOME TAX CREDITS FROM PREPAYMENTS, NET	119.105	-
OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS (NOTA 18) / OTHER NONFINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 18)	5.140	11.325
OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS (NOTA 19.1) / OTHER FINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 19.1)	632.116	723.053
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NOTA 19.2) / TRADE RECEIVABLES (NOTE 19.2)	3.548.064	2.740.871
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO (NOTA 20) / CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS (NOTE 20)	1.989.445	4.254.722
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	10.489.601	11.955.741
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	15.032.551	14.852.361
PATRIMONIO NETO / EQUITY		
CAPITAL SOCIAL (NOTA 22) /CAPITAL STOCK (NOTES 22)	49.082	49.082
AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL / COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK	156.927	156.927
PRIMA DE EMISIÓN / ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL	81.129	81.129
RESERVA LEGAL / LEGAL RESERVE	45.418	45.418
RESERVA PARA FUTURA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES / RESERVE FOR FUTURE DISTRIBUTION OF EARNINGS	1.204.499	1.045.469
RESULTADOS NO ASIGNADOS / RETAINED EARNINGS	1.557.527	766.017
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN A FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	980.153	114.012
PATRIMONIO TOTAL / TOTAL EQUITY	4.074.735	2.258.054
PASIVOS / LIABILITIES		
PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES		
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (NOTA 12) / DEFERRED INCOME TAX LIABILITIES (NOTE 12)	-	152.255
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	-	152.255
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES		
DEUDAS COMERCIALES (NOTA 19.4) / TRADE PAYABLES (NOTE 19.4)	5.538.144	5.339.666
DEUDAS FINANCIERAS (NOTA 19.3) / FINANCIAL PAYABLES (NOTE 19.3)	4.523.388	5.928.126
DEUDAS SOCIALES Y FISCALES (NOTA 21) / PAYROLL AND OTHER TAX PAYABLES (NOTE 21)	620.347	924.020
PROVISIÓN IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR - NETO / INCOME TAX ACCRUED PAYABLE, NET	-	25.245
OTRAS DEUDAS (NOTA 19.5) / OTHER PAYABLES (NOTE 19.5)	275.937	224.995
PASIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT LIABILITIES	10.957.816	12.442.052
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	10.957.816	12.594.307
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	15.032.551	14.852.361

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

> ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019.

(en miles de pesos – Nota 2)

> CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL YEAR ENDED MARCH 31, 2019.

(in thousands of Argentine pesos – Note 2)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL / TOTAL
	CAPITAL SOCIAL / Capital	OTRAS CUENTAS DE CAPITAL CONVERTIBLES EN ACCIONES / OTHER CAPITAL STOCK ACCOUNTS CONVERTIBLE INTO SHARES		GANANCIAS RESERVADAS / APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		RESULTADOS NO ASIGANDOS / RETAINED EARNINGS	COBERTURAS Y DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / HEDGING AND EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	
		AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL (1)/ COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK (1)	PRIMA 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 ABRIL DE 2018 (NOTA 2) / AMOUNT AS OF APRIL 1, 2018 (NOTE 2)	49.082	156.927	81.129	45.418	1.045.469	766.017	114.012	2.258.054
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (NOTA 2 Y 23) (2) / DISTRIBUTION OF DIVIDENDS (NOTE 2 AND 23) (2)	-	-	-	-	-	(606.987)	-	(606.987)
ASIGNACIÓN DE RESULTADO (NOTA 2 Y 23) / APPROPRIATION OF EARNINGS (NOTE 2 AND 23)	-	-	-	-	159.030	(159.030)	-	-
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	-	-	-	-	-	1.557.527	-	1.557.527
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	-	-	-	-	-	-	866.141	866.141
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2019 / AMOUNT AS OF MARCH 31, 2019	49.082	156.927	81.129	45.418	1.204.499	1.557.527	980.153	4.074.735

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

(2) El monto nominal aprobado por asamblea de fecha 31 de julio de 2018 (Ver Nota 23) fue de 440.000, previo al efecto por reexpresión de la conversión a moneda homogénea.

(1) Including the restatement in constant currency of capital stock and the overall adjustment of capital stock for 111,763.

(2) The nominal amount approved by the Shareholders' Meeting on July 31, 2018 (see Note 23), was 440,000, prior to the restatement effect resulting from the conversion into constant currency.

> ESTADO CONSOLIDADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2018.

(en miles de pesos – Nota 2)

> CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL YEAR ENDED MARCH 31, 2018.

(in thousands of Argentine pesos – Note 2)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE DE LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL / TOTAL
	CAPITAL SOCIAL / Capital	OTRAS CUENTAS DE CAPITAL CONVERTIBLES EN ACCIONES / OTHER CAPITAL STOCK ACCOUNTS CONVERTIBLE INTO SHARES		GANANCIAS RESERVADAS / APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		RESULTADOS NO ASIGANDOS / RETAINED EARNINGS	COBERTURAS Y DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / HEDGING AND EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	
		AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL (1)/ COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK (1)	PRIMA 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 ABRIL DE 2017 / AMOUNT AS OF APRIL 1, 2017	49.082	156.927	81.129	45.418	828.338	868.750	22.539	2.052.183
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (2) / DISTRIBUTION OF DIVIDENDS (2)	-	-	-	-	-	(651.619)	-	(651.619)
ASIGNACIÓN DE RESULTADO / APPROPRIATION OF EARNINGS	-	-	-	-	217.131	(217.131)	-	-
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	-	-	-	-	-	766.017	-	766.017
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	-	-	-	-	-	-	91.473	91.473
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2018 / AMOUNT AS OF MARCH 31, 2018	49.082	156.927	81.129	45.418	1.045.469	766.017	114.012	2.258.054

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

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

(1) Including the restatement in constant currency of capital stock and the overall adjustment of capital stock for 111,763.

(2) The nominal amount approved by the Shareholders' Meeting on July 31, 2017, was 360,000, prior to the restatement effect resulting from the conversion into constant currency.

> ESTADO CONSOLIDADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO
EL 31 DE MARZO DE 2019. COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(en miles de pesos – Nota 2)

> CONSOLIDATED STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE FISCAL YEAR ENDED
MARCH 31, 2019. PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR

(in thousands of Argentine pesos – Note 2)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVIDADES OPERATIVAS / OPERATING ACTIVITIES:		
GANANCIA ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS / INCOME BEFORE INCOME TAX	1.478.156	1.362.314
AJUSTES PARA CONCILIAR LA GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS CON LOS FLUJOS DE EFECTIVO NETOS: / ADJUSTMENTS TO RECONCILE INCOME FOR THE YEAR BEFORE INCOME TAX TO NET CASH FLOWS:		
DEPRECIACIÓN DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES / DEPRECIATION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS	243.620	122.004
INTERESES PERDIDOS / INTEREST EXPENSE	345.400	218.334
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / INCOME FROM EQUITY INTERESTS IN COMPANY OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE	(39.628)	(22.776)
DIFERENCIA DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE	(41.141)	31.722
EXPRESIÓN DE RESULTADO EN MONEDA HOMOGÉNEA / STATEMENT OF INCOME (LOSS) IN CONSTANT CURRENCY	(319.667)	(270.284)
RENDIMIENTOS COLOCACIONES A CORTO PLAZO / RETURNS ON SHORT-TERM DEPOSITS	(321.338)	(428.298)
AJUSTES AL CAPITAL DE TRABAJO: / WORKING CAPITAL ADJUSTMENTS:		
AUMENTO EN CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / INCREASE IN TRADE RECEIVABLES	(106.549)	(169.624)
DISMINUCIÓN EN OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS / DECREASE IN OTHER NONFINANCIAL RECEIVABLES	145.987	94.521
(AUMENTO) DISMINUCIÓN EN OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS / ((INCREASE) DECREASE IN OTHER FINANCIAL RECEIVABLES	(113.995)	63.460
DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN INVENTARIOS / DECREASE (INCREASE) IN INVENTORIES	3.227.452	(1.786.157)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / ((INCREASE) DECREASE IN TAX AND CUSTOMS CREDITS	(708.710)	1.226.098
AUMENTO DE DEUDAS COMERCIALES / INCREASE IN TRADE PAYABLES	1.161.210	2.473.455
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / (DECREASE) INCREASE IN PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLE	(39.858)	641.910
DISMINUCIÓN DE OTRAS DEUDAS / DECREASE IN OTHER PAYABLES	(219.233)	(67.315)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS PAGADO/ INCOME TAX PAID	(522.539)	(426.046)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN / CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES, NET	4.169.167	3.063.318
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: / INVESTING ACTIVITIES:		
ADQUISICIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES / ACQUISITION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS	(842.155)	(1.200.639)
DISMINUCIÓN (AUMENTO) COLOCACIONES A CORTO PLAZO / DECREASE (INCREASE) IN SHORT-TERM DEPOSITS	1.234.343	(1.841.790)
COBRO RENDIMIENTOS COLOCACIONES A CORTO PLAZO / COLLECTION OF RETURNS ON SHORT-TERM DEPOSITS	333.321	366.405
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN / CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTING ACTIVITIES, NET	725.509	(2.676.024)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: / FINANCING ACTIVITIES:		
INTERESES PAGADOS / INTEREST PAID	(330.165)	(139.846)
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS / DISTRIBUTION OF DIVIDENDS	(440.000)	(360.000)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE DEUDAS FINANCIERAS / DECREASE (INCREASE) IN FINANCIAL PAYABLES	(4.821.104)	165.960
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN / CASH FLOWS USED IN FINANCING ACTIVITIES, NET	(5.591.269)	(333.886)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO / (DECREASE) INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET	(696.593)	53.408
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO (NOTA 20) / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR (NOTE 20)	435.918	276.210
DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EN EFECTIVO EN MONEDA DISTINTA AL PESO / DIFFERENCES ON CONVERSION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS IN CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	471.884	106.300
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO (NOTA 20) / CASH AND CASH EQUIVALENTS AS OF YEAR-END (NOTE 20)	211.209	435.918

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

> NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO 2019. COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(en miles de pesos argentinos – Nota 2)

> NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 2019. PRESENTED COMPARATIVELY WITH THE PRIOR YEAR

(in thousands of Argentine pesos – Notes 2)

1> INFORMACIÓN GENERAL DEL GRUPO

Molinos Agro S.A. (en adelante, "la Sociedad") y las sociedades que componen el grupo económico (en adelante, "el Grupo Molinos Agro") configuran un grupo integrado de empresas relacionadas dedicadas a la industrialización y comercialización de granos y subproductos derivados de la soja y comercialización de cereales.

La sociedad controladora del Grupo Molinos Agro fue creada en enero de 2016, como consecuencia de la reorganización societaria de Molinos Río de la Plata S.A., aprobada con fecha 23 de marzo de 2017 por la Comisión Nacional de Valores ("CNV"), y en cuyo marco el negocio asociado a las actividades de compra, acondicionamiento e industrialización de granos y oleaginosas (en adelante, el "Negocio de Graneles") se escindió de esta última desde el 1° de julio de 2016 (fecha efectiva de la reorganización societaria).

La Sociedad es una entidad constituida bajo las regulaciones de la República Argentina, sujeta a normas de la Ley General de Sociedades ("LGS") y las correspondientes normas de la CNV. La Sociedad se encuentra sujeta al régimen de oferta pública dado que cotiza sus acciones en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. La información sobre su controladora principal se incluye en la Nota 26 a los presentes estados financieros consolidados.

La emisión de los presentes estados financieros consolidados correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019 ha sido aprobada por el Directorio de la Sociedad en su reunión del 20 de mayo de 2019.

2> BASES DE PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

2.1> Normas contables profesionales aplicadas y marco normativo CNV

1> GENERAL GROUP INFORMATION

Molinos Agro S.A. (hereinafter, "the Company") and the companies that make up the group of companies (hereinafter, "Molinos Agro Group") are an integrated group of related companies, which engage in the industrialization and sale of grains and byproducts obtained from soybean, as well as the sale of cereals.

Molinos Agro Group's parent company was created in January 2016, as a result of the corporate reorganization of Molinos Río de la Plata S.A., approved on March 23, 2017, by the CNV (Argentine Securities Commission), by virtue of which the business related to the purchase, conditioning and industrialization of grains and oilseeds (hereinafter, the "Commodities business") was spun off from the latter on July 1, 2016 (effective date of the corporate reorganization).

The Company has been organized in accordance with Argentine laws; it is subject to Argentine General Business Associations Law and to the related CNV regulations. The Company is included in the public offering system because its shares are listed on the Buenos Aires Stock Exchange. Parent company information is included in Note 26 to these consolidated financial statements.

The issuance of these consolidated financial statements for the year ended March 31, 2019, has been approved by the Company's Board of Directors in its meeting held on May 20, 2019.

2> BASIS OF PREPARATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

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.

2.2> Bases de presentación y consolidación

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

En la preparación de estos estados financieros consolidados presentados de acuerdo con las NIIF, la Sociedad ha aplicado las políticas contables, y los juicios, estimaciones y supuestos contables significativos descritos en la Nota 3.

Estos estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable de acuerdo a lo indicado en Nota 3.

Los presentes estados financieros consolidados incluyen (i) los activos y pasivos del Grupo Molinos Agro al 31 de marzo 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 marzo de 2019 y 2018.

La subsidiaria consolidada y su participación a las fechas respectivas es la siguiente:

SOCIEDAD / COMPANY	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
MOLINOS OVERSEAS COMMODITIES S.A.	100%	100%

2.1> Applicable professional accounting standards and CNV regulatory framework

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.

2.2> Basis of presentation and consolidation

The Company prepared its consolidated financial statements for the year ended March 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 Note 3.

These consolidated financial statements were prepared on a historical cost basis, except for the measurement of certain items, which have been measured at fair value as indicated in Note 3.

These consolidated financial statements include (i) the assets and liabilities of Molinos Agro Group as of March 31, 2019, and 2018, and (ii) the income (loss) of the Company and its subsidiaries at the moment of their addition into the group of companies, and for the fiscal years ended March 31, 2019, and 2018.

The consolidated subsidiary and its equity interest as of the relevant dates is as follows:

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13
FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

Las subsidiarias se consolidan totalmente a partir de la fecha de adquisición, que es la fecha en la que el Grupo Molinos Agro obtiene el control y siguen siendo consolidadas hasta la fecha en que dicho control cesa. En el proceso de la consolidación, los importes de la inversión en las subsidiarias y la participación en sus resultados y flujos de efectivo se reemplazan por la totalidad de los activos, pasivos, resultados y flujos de efectivo de las mismas, reflejando separadamente la participación no controladora en las mismas, si hubiera.

Los estados financieros de las subsidiarias se preparan para el mismo período de información que el de la entidad controladora, aplicando políticas contables uniformes. Todos los saldos, operaciones, ganancias y pérdidas no realizadas que surjan de las operaciones entre las empresas del Grupo Molinos Agro se eliminan totalmente. Las pérdidas de una subsidiaria se atribuyen a la participación no controladora, aún si esto resulta en un saldo negativo.

2.3> UNIDAD DE MEDIDA

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

Moneda Funcional

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

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

The subsidiaries are fully consolidated as from the acquisition date, which is the date in which Molinos Agro Group seizes control and continue to be consolidated until such control is lost. In the consolidation, the amounts invested in subsidiaries and the share in income (loss) and cash flows are replaced by all the subsidiaries' assets, liabilities and cash flows, separately disclosing the third-party minority interests in subsidiaries, if any.

The subsidiaries' financial statements are prepared for the same period as the parent company pursuant to the same accounting policies are applied. All the amounts, transactions and unrealized income and loss arising from transactions between Molinos Agro Group of companies are fully eliminated. A subsidiary's losses are attributed to the noncontrolling interest, even if it gives rise to a negative amount.

2.3> MEASUREMENT UNIT

2.3.1> Functional and reporting currency and criteria used for converting the consolidated financial statements into Argentine pesos

Functional currency

The Company, based on the parameters established in IAS 21 "Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" and given the nature of the transactions conducted, defined the US dollars as its functional currency. Therefore, nonmonetary items measured under the historical cost, and income, are stated in the functional currency using the exchange rate applicable on the date of the transaction.

The transactions stated in a currency other than the Company's functional currency are deemed transactions in foreign currency and are booked in the functional currency at the exchange rate effective on the date of the transaction. As of each year-end or upon settlement, the monetary item amounts in a currency other than the functional currency are converted at the exchange rate effective as of such date and the foreign exchange differences that arise from such valuation are booked as financial income or costs in the statement of comprehensive income of the year when they arise.

The assets, liabilities and results of operations carried by the subsidiaries and companies over which Molinos

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

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

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

- > Los activos y pasivos de cada uno de los estados de situación financiera presentados (es decir, incluyendo las cifras comparativas), se convierten al tipo de cambio de cierre en la fecha del correspondiente estado de situación financiera.
- > Las partidas del estado del resultado integral se convierten al tipo de cambio del momento en el que se generaron las operaciones (o, por razones prácticas y cuando el tipo de cambio no ha variado significativamente, al tipo de cambio promedio de cada mes).
- > Todas las diferencias de conversión que se produzcan como resultado de lo anterior, se reconocen en el apartado "Otros resultados integrales" dentro del estado del resultado integral.
- > Por último, los rubros del patrimonio (capital social, reservas y resultados acumulados) se convierten al tipo de cambio histórico. (ver también Nota 2.3.3).

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

2.3.2> Entorno económico

Para definir un contexto de inflación, las normas contables sobre unidad de medida proponen analizar el comportamiento de la población, los precios, las tasas de interés y los salarios ante la evolución de los índices de precios y la pérdida de poder adquisitivo de la moneda, y establecen

Agro exerts significant influence are stated in their related functional currencies. The effects of the conversion into US dollars of the accounting information of the companies the functional currency of which is other than the US dollar are booked under "Other comprehensive income" under the statement of comprehensive income.

Reporting currency and criteria used for converting the financial statements

As established in CNV regulations (as amended in 2013), the Company is required to file its financial statements in Argentine pesos. Therefore, and as established in IAS 21, the financial statements prepared using the Company's functional currency are converted into the reporting currency adopting the following procedures:

- > The assets and liabilities of each statement of financial position presented (including comparative figures) were converted at the year-end foreign exchange rate as of the date of the relevant statement of financial position.
- > The items of the statements of comprehensive income are converted at the exchange rate applicable upon the transaction (or, for practical reasons and when the exchange rate has not changed drastically, at the average exchange rate for the month).
- > All the conversion differences are recognized in "Other comprehensive income" within the statement of comprehensive income.
- > Finally, equity accounts (capital stock, reserves and retained earnings (accumulated losses) are converted at the historical foreign exchange rate. (See also Note 2.3.3).

The difference arising from using the closure exchange rate for converting net assets and liabilities as of year-end and the exchange rate effective as of the date of each transaction in relation to income (loss) and equity items and their variations is disclosed directly in equity under "Hedging and foreign exchange differences on conversion of the financial statements stated in functional currency other than the Argentine peso".

2.3.2> Economic environment

To define an inflationary context, the accounting standards on measurement unit propose 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 provide the practical

como solución práctica que los estados financieros deben reexpresarse para reflejar los cambios en el poder adquisitivo de la moneda cuando se presente el hecho fáctico de una variación acumulada en los índices de precios que en tres años alcance o sobrepase el 100%.

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

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

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

2.3.3> Proceso de reexpresión de los estados financieros convertidos en moneda de presentación Pesos

Según se explica en la Nota 2.3.1 la Sociedad debe preparar sus estados financieros utilizando el dólar estadounidense como su moneda funcional y por requerimientos de la CNV el peso como su moneda de presentación. A tal fin, según se describe en dicha nota, el proceso de conversión de su moneda funcional a su moneda de presentación se realizó siguiendo la metodología prevista en la NIC 21.

En relación con dicho proceso de conversión, y teniendo en cuenta el contexto de alta inflación en Argentina según se explica en la Nota 2.3.2, al 31 de diciembre de 2018 la Dirección de la Sociedad había tenido en consideración los lineamientos definidos en la NIC 29 y la CINIIF 7. Sin embargo, dado que ni dichas normas, ni la NIC 21 contemplan la metodología de expresión en moneda constante en el caso que la moneda funcional sea una moneda estable pero la moneda de present-

solution of restating the financial statements to show changes in the currency purchasing power upon the accumulated variation in price indexes reaching or exceeding 100% in a term of three years.

Even though in recent 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 indicate that this trend will not be reversed in the short term.

To evaluate the abovementioned quantitative condition and to restate the financial statements, the accounting standards on measurement unit determined that the series of indexes to be applied is that determined by the FACPCE. 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 54.7% and 25.4% in the fiscal years ended March 31, 2019, and 2018, respectively.

2.3.3> Process for restating the financial statements converted into presentation currency: Argentine pesos

As explained in Note 2.3.1, the Company is required to prepare its financial statements using the US dollar as functional currency and, based on CNV requirements, the Argentine peso as presentation currency. As described in such note, the process for the conversion of the functional currency into the presentation currency followed the methodology under IAS 21.

As to such conversion process and considering the high inflation in Argentina, as explained in Note 2.3.2, as of December 31, 2018, Company Management had considered the guidelines defined in IAS 29 and CINIIF 7. However, taking into account that neither those standards nor IAS 21 consider the statement into constant currency if the functional currency is a stable currency and the presentation currency is that of a high inflationary econo-

ación corresponda a una economía de alta inflación, los estados financieros consolidados por el periodo intermedio finalizado al 31 de diciembre de 2018 habían sido preparados convirtiendo la moneda funcional a la moneda de presentación sin incluir efectos adicionales por reexpresión a la espera de la emisión de guías de aplicación que los organismos profesionales y reguladores emitieran a efectos de analizar los impactos que las mismas pudieran tener sobre los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad.

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

Los efectos en el patrimonio neto al inicio del ejercicio son los que se describen en el cuadro siguiente:

	PATRIMONIO 31/03/2018 ANTES DE REEXPRESIÓN / EQUITY AS OF 03/31/2018, BEFORE THE RESTATEMENT	EFFECTO DE REEXPRESIÓN / RESTATEMENT EFFECT	PATRIMONIO 31/03/2018 REEXPRESADO / RESTATED EQUITY AS OF 03/31/2018
CAPITAL SOCIAL / CAPITAL STOCK	49.082	-	49.082
AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL / COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK	45.164	111.763	156.927
PRIMA DE EMISIÓN / ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL	37.115	44.014	81.129
RESERVA LEGAL / LEGAL RESERVE	20.778	24.640	45.418
RESERVA PARA FUTURA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES / RESERVE FOR FUTURE DISTRIBUTION OF EARNINGS	427.175	618.294	1.045.469
RESULTADOS NO ASIGNADOS / RETAINED EARNINGS	443.675	322.342	766.017
COBERTURAS Y DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISINTA DEL PESO ARGENTINO / HEDGING AND EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	436.341	(322.329)	114.012
	1.459.330	798.724	2.258.054

my, the consolidated financial statements for the interim period ended December 31, 2018, had been prepared by converting the functional currency into the presentation currency excluding the additional effects of the restatement, expecting the issuance of application guidelines by professional and regulatory bodies, so as to analyze their impact on the Company's separate and consolidated financial statements.

Even though IAS 21 does not require any restatement of figures in the financial statements once converted into the presentation currency (Argentine pesos), its verbatim application would give rise to the presentation of information on a different purchasing power, as comparative information, the original shareholders' equity and its variations, changing exhibits and income (loss) related to the Company would not be stated in a currency of the same purchasing power, even if the presentation currency is that of a high inflationary economy (Argentine pesos). To mitigate this distortion, pursuant to Report No. 1 “Practical application of accounting and auditing matters in the public offering sphere”, issued on February 26, 2019, by the Committee for Professionals Acting in Companies Participating in Public Offering, the Company chose the accounting policy to restate into year-end currency all the information stated in a currency other than year-end currency, i.e. owners' contributions, the legal reserve, the reserve for the future distribution of earnings, unappropriated retained earnings (accumulated losses) and each income (loss) item. The effect of such restatement was charged to “Conversion differences” in shareholders' equity, so that the amount of such account is stated in real terms. Such restatement is consistent with the restatement mechanism under FACPCE Technical Resolution No. 6.

The impact on shareholders' equity at the beginning of year is described below:

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

3> RESUMEN DE LAS POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y NUEVAS NORMAS NIIF

3.1> Resumen de políticas contables

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

3.1.1> Clasificación de activos y pasivos en corrientes y no corrientes

En los estados financieros consolidados, los saldos se clasifican en función de sus vencimientos, es decir, como corrientes aquellos con vencimiento igual o inferior a doce meses y como no corrientes, los de vencimiento superior a dicho período.

En este sentido, un activo/pasivo 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.
- > 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 ejercicio sobre el que se informa; o
- > No tiene un derecho incondicional para aplazar la cancelación del pasivo durante, al menos, los doce meses siguientes a la fecha de cierre del ejercicio sobre el que se informa.

Todos los demás activos y pasivos se clasifican como no corrientes. En cuanto a los activos y pasivos por impuestos diferidos se clasifican como no corrientes en todos los casos.

3.1.2> Mediciones de valores razonables de activos financieros, pasivos financieros y activos no financieros

El Grupo Molinos Agro 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

3> SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES AND NEW IFRS

3.1> Summary of significant accounting policies

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

3.1.1> Classification of assets and liabilities as current and noncurrent

In the consolidated financial statements, the amounts are classified based on their due dates; that is to say, current assets are those maturing within 12 months, whereas noncurrent assets are those that are not due in 12 months or less.

In this sense, an entity shall classify a liability 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.
- > 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 year; or
- > there is no unconditional right to defer the settlement of the liability for at least twelve months after the reporting year.

All other assets and liabilities are classified as noncurrent. Deferred tax assets and liabilities are classified as noncurrent assets and liabilities in all cases.

3.1.2> Fair value measurements of financial assets, financial liabilities and nonfinancial assets

Molinos Agro 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 19.6.

Fair value is the price that would be received to sell an asset or paid to transfer a liability in an orderly transaction between

se informa. Asimismo, los valores razonables de los instrumentos financieros medidos por su costo amortizado se revelan en la Nota 19.6.

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 Molinos Agro.

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 Molinos Agro 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 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

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 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 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.

3.1.3> Interests in companies

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13
FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

las cuales los datos de entrada no son observables para el activo o pasivo.

Para los activos y pasivos reconocidos en los estados financieros en forma recurrente, al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, el Grupo Molinos Agro 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.

3.1.3> Inversiones en sociedades

El Grupo Molinos Agro contabiliza su participación en las subsidiarias a través del método de la participación. En virtud de este método, la inversión efectuada en la subsidiaria se registra inicialmente en el estado de situación financiera al costo, más (menos) los cambios en la participación de la Sociedad sobre los activos netos de la subsidiaria después de la fecha de adquisición.

La plusvalía relacionada con la subsidiaria 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 integral refleja la participación en los resultados de las operaciones de la subsidiaria. Si hubiera cambios reconocidos directamente en el patrimonio de la subsidiaria, la Sociedad 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 la Sociedad y su subsidiaria se eliminan totalmente.

La información financiera de la subsidiaria se prepara para el mismo periodo de información que el de la Sociedad. 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 de la Sociedad.

Una vez aplicado el método de la participación, la Sociedad determina si es necesario reconocer pérdidas por deterioro adicionales respecto de la inversión que tenga en su subsidiaria. A cada fecha de información, la Sociedad 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, la Sociedad calcula el

The Group accounts for its interests in subsidiaries using the equity method. Under the equity method, the investment in the subsidiary is booked initially on the statement of financial position at cost plus (less) changes in the Group's share of net assets of the subsidiary after the date of acquisition.

Goodwill relating to the subsidiary 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. When there has been a change recognized directly in the equity of the subsidiary, the Company 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 Company and its subsidiary are eliminated completely.

The financial information of the subsidiary is prepared for the same reporting period as the Company. 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 the Company.

After applying the equity method, the Company determines whether it is necessary to recognize an additional impairment losses on its investment in its subsidiary. As of each reporting date, the Company 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, the Company calculates the amount of impairment as the difference between the recoverable amount of the subsidiary, and its carrying value and recognizes the amount in the "Income (loss) from equity interests in subsidiaries and in the company over which Molinos Agro exerts significant influence."

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

As of March 31, 2019, although Molinos Agro is not Renova's shareholder, we report that under certain supplementary documents subscribed by Molinos Rio with its shareholders (Oleaginosa Moreno Hermanos S.A. and Vicentin Paraguay S.A.), the Company will continue to take part in Renova's business of selling biodiesel, crude glycerin and refined

monto del deterioro como la diferencia entre el monto recuperable de la subsidiaria y su importe en libros y reconoce dicho importe en el rubro "Resultado participación en subsidiarias y en sociedad con influencia significativa" en el estado del resultado integral.

Ante la pérdida de control, influencia significativa o control conjunto sobre la subsidiaria, la Sociedad mide y reconoce cualquier inversión residual que conserve a su valor razonable. Cualquier diferencia entre el importe en libros de la subsidiaria, ante la pérdida de control, y el valor razonable de la inversión residual retenida y los importes procedentes de su venta, se reconoce en resultados.

Al 31 de marzo de 2019, si bien Molinos Agro no reviste la calidad de accionista, sobre su participación en la sociedad Renova S.A., en virtud de ciertos documentos suscriptos por Molinos Rio con sus accionistas (Oleaginosa Moreno Hermanos S.A. y Vicentin Paraguay S.A.), la Sociedad (como continuadora del Negocio de Graneles) participa en el negocio de producción y comercialización de biodiesel, glicerina cruda y glicerina refinada de Renova en un 33,3%. De conformidad con lo comentado precedentemente y teniendo en cuenta la definición de control de la NIIF 11, el importe registrado en los estados financieros al 31 de marzo de 2019 corresponde a la participación (valor patrimonial proporcional en los términos de la NIIF 11) que la Sociedad mantiene sobre dicho negocio.

Con fecha 2 de enero de 2019, la Sociedad adquirió 32.675 acciones, representativas del 32,675% del capital social y de los votos de las sociedades constituidas en España, Patagonia Bioenergía Holding 1, SL y Patagonia Bioenergía Holding 2, SL, cuya actividad, en ambos casos, es la adquisición, tenencia y administración directa o indirecta de participaciones sobre otras sociedades.

3.1.4> Reconocimiento de ingresos y egresos en el estado de resultado integral

Los ingresos son reconocidos en la medida que sea probable que los beneficios económicos futuros ingresen al patrimonio del Grupo Molinos Agro como consecuencia de las transacciones llevadas a cabo por el mismo y pueden ser confiablemente medidos, independientemente de la fecha de pago.

Los ingresos y egresos incluidos en el estado del resulta-

glycerin with a 33.3% interest. Considering the above and the definition of control in IFRS 11, the amount booked in the financial statements as of March 31, 2019, is related to the equity interest (valued under the equity method under IFRS 11) held by the Company in such business.

On January 2, 2019, the Company acquired 32,675 shares representing 32.675% of capital stock and voting rights of the companies incorporated in Spain, Patagonia Bioenergía Holding 1, SL and Patagonia Bioenergía Holding 2, SL. They are both engaged in the acquisition, holding and direct or indirect management of equity interests in other companies.



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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

do integral se muestran por el importe que originalmente se obtuvo o se desembolsó por los bienes. Los gastos de administración, los otros gastos operativos, los ingresos y costos financieros y las diferencias de cambio han sido tratados de acuerdo con el principio de lo devengado.

3.1.5> *Propiedad, planta y equipo*

Los bienes de propiedad, planta y equipo se valúan al costo histórico de adquisición deducida la correspondiente depreciación acumulada y las pérdidas acumuladas por deterioro del valor, si las hubiera.

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

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

Los gastos de reparación, conservación y mantenimiento se imputan a resultados del ejercicio en que se producen.

Los costos de ampliación, modernización o mejoras que representen un aumento de la productividad, capacidad, eficiencia o un aumento de la vida útil, son capitalizados aumentando el valor de los bienes

Los bienes son dados de baja en el momento de su disposición (ventas o retiros) o cuando no se esperan beneficios económicos futuros como consecuencia de su uso o disposición; cualquier utilidad o pérdida que surja será reconocida en el estado del resultado integral.

La depreciación se calcula por el método lineal en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a lo siguiente:

3.1.4> *Recognition of revenues and expenses in the statement of comprehensive income*

Revenue is recognized to the extent that it is probable that the economic benefits will flow to Molinos Agro Group from the transactions conducted, and that the revenue can be reliably measured, regardless of the date of payment.

The revenues and expenses included in the statements of comprehensive income are broken down by the amount originally obtained or disbursed for the assets. Administrative expenses, other operating expenses, financial income and financial costs, and foreign exchange differences were valued by the accrual method.

3.1.5> *Property, plant and equipment*

Property, plant and equipment is valued at the historical cost of acquisition net of accumulated depreciation and 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.

Repair, preservation and maintenance expenses are charged to income for the year when they are incurred.

The costs of expansion, refurbishing or improvement that enhance productivity, capacity or efficiency or an increase in the useful life are capitalized by increasing the value of the assets.

The assets are deleted upon their disposal (sale or retirement) or when no future economic benefits are expected from use or disposal; any income or loss is recognized in the statements of comprehensive income.

Depreciation is calculated using the straight-line method based on the estimated useful life of the related assets as follows:

RUBRO / ÍTEM	ALÍCUOTA % / RATE %
TERRENOS / PLOTS OF LAND	0
EDIFICIOS / BUILDINGS	2 / 2,5
MAQUINARIAS E INSTALACIONES / MACHINERY AND FACILITIES	6,66
SILOS / SILOS	3 / 6,66
ÚTILES INDUSTRIALES / INDUSTRIAL EQUIPMENT	3,3 / 10
MUEBLES Y ÚTILES / FURNITURE AND OFFICE SUPPLIES	20 / 33,3
RODADOS / VEHICLES	20
TRABAJOS EN CURSO / WORKS IN PROGRESS	0

Los valores residuales de los activos, las vidas útiles y los métodos de depreciación son revisados al cierre de cada ejercicio y ajustados, en caso de corresponder.

3.1.6> *Activos intangibles y plusvalía*

Los activos intangibles, que incluyen patentes y licencias, se miden inicialmente a su costo. Después del reconocimiento inicial, se contabilizan al costo 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

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

3.1.6> *Intangible assets and goodwill*

Intangible assets, including patents and licenses, are measured on initial recognition at cost. Following initial recognition, they are carried at cost 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

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 bajo el activo.

La Sociedad 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:

RUBRO / ITEM	ALÍCUOTA % / RATE %
PATENTE / PATENTS	10
LICENCIA / LICENSES	4

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 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 de la Sociedad, 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

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.

The Company 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:

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 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 the Company'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.

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.

3.1.7> Instrumentos financieros: presentación, reconocimiento y medición

3.1.7.1> Activos Financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los activos financieros se clasifican como activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. El Grupo Molinos Agro 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 la Sociedad se compromete a comprar o vender el activo.

Los activos financieros principales de la Sociedad incluyen saldos en cuenta corriente, colocaciones a corto plazo, cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, instrumentos financieros con y sin cotización e instrumentos financieros derivados.

- 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.

3.1.7> Financial instruments: presentation, recognition and measurement

3.1.7.1> 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 Agro 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 Company commits to purchase or sell the asset.

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

- 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 the Company that are not designated as hedging instruments. 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.

- Loans and accounts receivable

Loans and receivables are nonderivative financial assets

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - Fo° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - Fo° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - Fo° 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - Fo° 12

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 la Sociedad que no se designan como instrumentos de cobertura. 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.

- 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 Agro 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.

- 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 Agro 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

with fixed or determinable collections that are not quoted in an active market. They arise when Molinos Agro 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.

- Held-to-maturity investments

Nonderivative financial assets with fixed or determinable payments and fixed maturities are classified as held-to-maturity when Molinos Agro 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

- (a) Molinos Agro Group has transferred substantially all the risks and rewards of the asset, or
- (b) Molinos Agro Group has neither transferred nor

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 Agro haya transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, o bien
- (b) el Grupo Molinos Agro 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 Agro 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 Agro 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 Agro haya retenido.

Deterioro del valor de los activos financieros

Al cierre de cada ejercicio sobre el que se informa, el Grupo Molinos Agro 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

retained substantially all the risks and rewards of the asset, but has transferred control of the asset.

When Molinos Agro 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 Agro 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 Agro Group has retained.

Impairment of financial assets

Molinos Agro 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 income statement 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 Agro Group first assesses whether objective evidence of impairment exists individually for financial assets

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13
FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

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 Agro evalúa si existe evidencia objetiva individual del deterioro del valor para los activos financieros que son individualmente significativos, o colectivamente para los activos financieros que no resulten individualmente significativos. Si el grupo Molinos Agro 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.

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

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

The carrying amount of the asset is reduced through the use of an allowance account and the amount of the loss is recognized in the statement of comprehensive income. Interest income continues to be accrued on the reduced carrying amount and is accrued using the rate of interest used to discount the future cash flows for the purpose of measuring the impairment loss. The interest income is recorded as part of finance income in the income statement. 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 Agro 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.

3.1.7.2> 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 Agro Group deter-

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. 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 Agro. 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.

3.1.7.2> Pasivos Financieros

Reconocimiento inicial y medición posterior

Los pasivos financieros 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 Agro 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 Agro además de instrumentos financieros derivados, incluyen deudas comerciales, deudas financieras y otras deudas.

- 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

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

- 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 the Company that are not designated as hedging instruments in hedge relationships.

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.

- 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.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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 la Sociedad que no se designan como instrumentos de cobertura en relaciones de cobertura.

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.

- 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.

3.1.7.3> Instrumentos financieros derivados y la contabilización de coberturas

El Grupo Molinos Agro contrata derivados para cubrirse

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.

3.1.7.3> Derivative financial instruments and hedge accounting

Molinos Agro Group enters into derivative contracts to hedge financial and business risks related to the changes in foreign exchange rates, interest rates or the prices for certain commodities, in the latter case within the limits established by the Company's Board for each type of product or byproduct (wheat, corn and soybean oil and flour).

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.

Firm commitments for the purchase or sale of commodities at fixed price are considered to be financial instruments and, therefore, are measured according to the criteria laid down in IFRS 9. The reason for that lies in the fact that the commodities included in such contracts are readily convertible into cash, basically because (i) they are fungible units, (ii) there are accessible market prices or quotes as of each year-end, and (iii) there is no limit on the sale of such commodities in the market, i.e., the sales included in such contracts may be placed in the market without a significant sale effort and without material variations in relation to the abovementioned market prices or quotes.

Consequently, as of each year-end, the abovementioned firm commitments for the purchase and sale of commodities at fixed price are valued at their fair value pursuant to IFRS 9, and regardless of whether they are hedged with derivative financial instruments, as mentioned previously, they are aimed at mitigating the risk of fluctuations in the associated international prices for soybean and cereals, corn and soybean oil and flour

de los riesgos financieros y comerciales relacionados con la variación de los tipos de cambio, variación de las tasas de interés o de los precios de determinados commodities, en este último caso dentro de los límites establecidos por el Directorio de la Sociedad para cada tipo de producto o subproducto (trigo, maíz, aceite y harina de soja).

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.

Los compromisos en firme por compra o venta de commodities a precio fijo se los considera instrumentos financieros y, por lo tanto, son valorizados conforme a los criterios establecidos por la NIIF9. La razón para ello radica en que los commodities comprendidos en dichos contratos son rápidamente convertibles en efectivo, básicamente (i) por tratarse de unidades fungibles, (ii) por disponer de precios o cotizaciones de mercado accesibles al cierre de cada ejercicio, y (iii) por no existir un límite para la venta de dichos commodities en el mercado, es decir las cantidades comprendidas en dichos contratos pueden ser colocadas en el mercado sin un esfuerzo significativo de venta y sin variaciones relevantes respecto de los precios o cotizaciones de mercado mencionados anteriormente.

En consecuencia, al cierre de cada ejercicio, los mencionados compromisos en firme por compra y venta de commodities a precio fijo se valúan a su valor razonable conforme a las pautas establecidas por la NIIF9, e independientemente si los mismos son cubiertos con instrumentos financieros derivados, los cuales, tal como se mencionó anteriormente, buscan mitigar el riesgo de las fluctuaciones en el precio internacional asociados al poroto de soja y cereales, y al trigo, maíz, aceite y harina de soja que el Grupo Molinos Agro exporta a terceros.

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. En el caso de contratos de commodities que cumplen con la definición de un derivado, según la definición de la NIIF9, los cambios en el valor razonable de los mismos se recon

exported by Molinos Agro Group to third parties.

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. In the case of commodity contracts that meet the definition of a derivative as defined by IFRS 9, changes in the fair value thereof are recognized in the statement of comprehensive income as cost of goods sold and services rendered.

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

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 Agro 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 Agro Group are disclosed in Note 19.6.

The classification of derivative financial instruments as hedge instruments includes the following:

a. Fair value hedge

Fair value hedges are hedges to mitigate 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 risk and affect comprehensive income (loss) for the year.

Changes in the fair value of the hedge instrument are recorded in the statement of income, together with any

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - Fo° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - Fo° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - Fo° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - Fo° 12

ocen en el estado del resultado integral como costos de venta de bienes y servicios prestados.

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, riesgos de tasas de interés y riesgos asociados con el valor razonable de los commodities.

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 Agro 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 Agro se encuentran detallados en la Nota 19.6.

La clasificación de los instrumentos financieros derivados como instrumento de cobertura comprende:

a. Cobertura de valor razonable

Son coberturas para mitigar 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 integral del ejercicio.

Los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se registran en resultados, junto con cualquier cambio en el valor razonable de las partidas cubiertas. En este sentido, cuando un compromiso en firme no reconocido es designado como ítem cubierto, los cambios subsecuentes en el valor razonable del compromiso en firme atribuible al riesgo cubierto se reconocen como un activo o pasivo y la consecuente ganancia o pérdida se reconoce inmediatamente en resultados.

b. Cobertura de flujos de efectivo

change in the fair value of the hedge items. When an unrecognized firm commitment is designated as a hedged item, the subsequent changes in the fair value of the firm commitment attributable to the hedged risk is recognized as an asset or liability with a corresponding gain or loss recognized in income and loss.

b. Cash flow hedge

Cash flow hedges are hedges to mitigate exposure to variations in cash flows that (i) are attributable to a particular risk associated with a recognized asset or liability or a highly probable forecast transaction or the foreign currency risk in an unrecognized firm commitment, and (ii) may affect income (loss) for the year.

The effective portion of the changes in the fair value of the hedge instrument are recorded as other comprehensive income in the statement of comprehensive income, while income or loss related to the ineffective portion is recognized in the statement of income. The amounts accumulated in other comprehensive income are reclassified to the statement of comprehensive income in the years when the hedged items affect the income account or when the forecast sale takes place, except for those cases where the hedged item refers to the cost of a nonfinancial asset or liability, in which case the amounts booked in the statement of comprehensive income are transferred to the residual value thereof.

3.1.7.4> 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.

3.1.7.5> 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;

Son coberturas para mitigar la exposición ante la variación de los flujos de fondos que: (i) se atribuye a un riesgo particular asociado con un activo o pasivo reconocido, o a una transacción prevista altamente probable o el riesgo de variación de tipo de cambio en un compromiso firme no reconocido, y que (ii) pueda afectar al resultado del ejercicio.

La parte efectiva de los cambios en el valor razonable del instrumento de cobertura se registran como otro resultado integral en el estado del resultado integral, mientras que la ganancia o pérdida relativa a la parte inefectiva es reconocida en el resultado del ejercicio. Los importes acumulados en el otro resultado integral son reclasificados al estado del resultado integral en los ejercicios en los que las partidas cubiertas afectan a la cuenta de resultados o cuando tiene lugar la venta prevista, excepto para los casos en los cuales el ítem cubierto se refiere al costo de un activo o pasivo no financiero, donde los montos registrados en el estado del resultado integral son transferidos al valor residual de los mismos.

3.1.7.4> 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.

3.1.7.5> 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

reference to the current fair value of another instrument that is substantially the same; a discounted cash flow analysis or other valuation models.

3.1.8 > Inventories

Inventory valuation is carried out by Molinos Agro Group as follows:

- a) Raw materials: they are valued at cost or at net realizable value, whichever lower.
- b) Commodities, grains and semi-finished products: they are valued at net realizable value less estimated selling costs; they are valued at net realizable value in the current status they are in, when their sale is guaranteed by a forward contract or if there is an active market and the risk of not performing the sale is minimal.

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 the Company has access, less the estimated costs necessary to perform the sale.

3.1.9> Impairment in value of nonfinancial assets

The Board of Directors of Molinos Agro Group assesses, at each year-end, whether there is any evidence that the asset may be impaired. If any indication exists, the assets undergo impairment tests to estimate the recoverable amount. An asset's recoverable value is the higher of the fair value less realization costs 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. When the book value of the asset exceeds its recoverable amount, an impairment loss is recognized for the value of the asset.

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

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.

3.1.8> Inventarios

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

a) Materias primas: han sido valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

b) Commodities, cereales y productos semielaborados valuados a valor neto de realización menos costos estimados de venta: se valúan a su valor neto de realización en la condición actual en la que se encuentran, cuando su venta esté asegurada por un contrato a plazo o que exista un mercado activo, y el riesgo de no poder efectuar la venta sea mínimo.

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

3.1.9> Deterioro de los activos no financieros

Al cierre de cada ejercicio, la Dirección del Grupo Molinos Agro evalúa si existe algún indicio de que un activo pueda estar deteriorado. Si tal indicio existiera, el o los activos serán sometidos a pruebas de deterioro de valor, estimándose su valor recuperable. El valor recuperable de un activo es el mayor entre su valor razonable menos los costos de realización 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 valor en libros de un activo excede su valor recuperable, se reconoce una pérdida por deterioro del valor del activo.

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.

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.

Molinos Agro 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 income statement 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, Molinos Agro Group makes a new estimate of the individual asset's or cash-generating unit's recoverable amount, as the case may be. A previously recognized impairment loss is reversed only if there has been a change in the assumptions used to determine the individual asset's or cash-generating unit's recoverable amount since the last impairment loss was recognized. The reversal is limited so that the carrying amount of the individual asset or cash-generating unit does not exceed its recoverable amount, nor exceed the carrying amount that would have been determined, net of the related depreciation or amortization, had no impairment loss been recognized for the individual asset or cash-generating unit in prior periods. Such reversal is recognized in the income statement in the same line in which the related impairment charge was previously recognized

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

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

El Grupo Molinos Agro 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 Molinos Agro 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 Molinos Agro 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

(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.

Goodwill is tested for impairment 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 income statement (generally under the cost of sales or other operating expenses). Impairment losses relating to goodwill cannot be reversed in future periods.

As of March 31, 2019, the Board of Directors of Molinos Agro Group identified no indicators of impairment in value of assets, whereas the carrying amounts of property, plant and equipment, and intangible assets (including goodwill) do not exceed their recoverable values as of the relevant dates.

3.1.10> Cash and short-term deposits

Cash and short-term deposits in the consolidated financial statements comprise cash and cash equivalents and short-term deposits with a maturity of three months or less, as from the date of the related purchase.

3.1.11> Provisions

Under IFRS, the Company distinguishes between the following:

Provisions: They are recognized when the Company 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 the Company 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

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13
FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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.

En el caso de la plusvalía, se somete a pruebas anuales de deterioro de su valor 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.

Al 31 de marzo de 2019, la Dirección del Grupo Molinos Agro no ha identificado la presencia de indicadores de deterioro de activos, mientras que 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.

3.1.10> Efectivo y colocaciones a plazo

El efectivo y las colocaciones a corto plazo en los estados financieros consolidados 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.

3.1.11> Provisiones

Conforme a lo dispuesto por las NIIF, la Sociedad distingue entre:

discounting is used, the increase in the provision due to the passage of time is recognized as a finance cost.

Contingent liabilities: They are those obligations arising as a result of a past event the confirmation of which is subject to the occurrence of events outside the Company'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.

3.1.12> Long-term incentive plan

Among its employee benefits, the Company provides management with a long-term incentive plan, the main characteristics of which are:

- > It is a three-year benefit which amount is equivalent to a fixed percentage additional to the annual bonus received by the participants during the three years.
- > 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) for completing the three-year cycle: at the end of each cycle, the Company will pay 100% of accumulated funds to participants.
- (ii) benefit for retirement, death, total or permanent disability: the participant (or their legal heirs) is entitled to collect the funds proportionately to the fraction of the three-year cycle worked by the employee.
- (iii) termination without cause: the participant is 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 is 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 cycle, the participant will lose all rights to the funds.

The (actual and projected) contributions associated to the abovementioned plan are recognized as an expense by the straight-line method over the period when the participant provides the service. Contributions are

Provisiones: se registran cuando la Sociedad 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 la Sociedad 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.

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 de la Sociedad, 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.

3.1.12> Plan de incentivo largo plazo

La Sociedad, dentro de sus beneficios al personal, otorga a la gerencia un plan de incentivo de largo plazo, cuyas principales características son las siguientes:

- > es un beneficio trianual cuyo monto es igual a un porcentaje fijo adicional de la gratificación anual de los participantes durante el trienio,
- > 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 pueden acceder los participantes son:

- (i) por cumplirse el ciclo trianual: al finalizar cada ciclo, la empresa paga a los participantes el 100% de los fondos

booked under "Compensation to personnel" in the statement of comprehensive income, and they stood at 12,232 and 12,696 for the fiscal years ended March 31, 2019, and 2018, respectively.



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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

acumulados,
(ii) por jubilación, fallecimiento, invalidez total o permanente: el participante (o sus herederos legales) tienen derecho al cobro de los fondos en forma proporcional a la fracción del ciclo que el empleado hubiera trabajado,
(iii) por desvinculación: en el caso de desvinculación laboral por despido sin causa, el participante tiene derecho al cobro del 75% de los fondos proporcionales a la fracción del ciclo trabajada, excepto en el caso en que la desvinculación coincida con la terminación de un ciclo en cuyo caso el participante tiene 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, 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. Las contribuciones se registran en el rubro Retribuciones al personal del estado del resultado integral y su cargo para los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018, asciende a 12.232 y 12.696, respectivamente.

3.1.13> 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. La tasa vigente para el periodo fiscal finalizado al 31 de marzo de 2018 fue del 35% mientras que para el ejercicio fiscal finalizado el 31 de marzo de 2019 es del 30% y para los ejercicios que se inicien a partir del 1 de enero de 2020 será del 25% (Ver nota 24).

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.

La Sociedad evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas impositivas aplica-

3.1.13> 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. The current rate for the tax period ended March 31, 2018, stands at 35%, whereas for the tax year beginning as from March 31, 2019, it will stand at 30%, and for the tax years beginning as from January 1, 2020, at 25% (See note 24).

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

The Company regularly assesses the positions adopted in income tax returns regarding the cases in which the applicable tax regulations are subject to interpretation, and books an income tax accrual when deemed appropriate.

Minimum presumed income tax

Minimum presumed income tax should also be considered; it 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.

Minimum presumed income tax credit is measured at its undiscounted nominal value, as it is similar to deferred income tax assets.

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

bles se encuentran sujetas a la interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

Impuesto a la ganancia mínima presunta

Adicionalmente, debe considerarse el impuesto a la ganancia mínima presunta (IGMP), el cual es complementario del impuesto a las ganancias, dado que, mientras esta última grava la utilidad impositiva del período o ejercicio, el IGMP 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 IGMP 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 IGMP que pudiera producirse en cualquiera de los diez ejercicios siguientes.

El crédito por IGMP se mide por su importe nominal sin descontar, por cuanto se asimila a un activo por impuesto a las ganancias diferido.

El importe en libros del crédito por el IGMP se revisa en cada fecha de cierre de ejercicio 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 IGMP 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.

Cabe mencionar que con fecha 22 de julio de 2016 se publicó en el Boletín Oficial la Ley 27.260, que en su artículo 76 del Título V del Libro II, deroga el IGMP para los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019.

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 4483/2019 (publicada en el Boletín Oficial el 16 de mayo de 2019), la Sociedad deberá presentar al organismo fiscal, además de los estados financieros separados preparados de acuerdo con las NIIF, un estado de situación patrimonial al 31 de marzo de 2019 y un estado de resultados por el

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.

On July 22, 2016, Law No. 27,260 was published in the Official Bulletin; section 76, Title V, Book II, of such law abrogates minimum presumed income tax for tax years beginning as from January 1, 2019.

Under General Resolution No. 3363/12 (published in the Official Bulletin on September 12, 2012), as amended by General Resolution No. 4483/2019 (published in the Official Bulletin dated May 16, 2019), 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 March 31, 2019, and a statement of income for the year then ended, prepared under professional accounting standards for parties not bound by Technical Resolution No. 26, without considering the effect of changes in the currency purchasing power, 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 Agro 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:

- Where the deferred income tax asset liability arises from the initial recognition of a surplus 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 or loss;
- In respect of taxable temporary differences associated with investments in subsidiaries, 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 deduct-

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

ejercicio finalizado en esa fecha, preparados de acuerdo con las NCPA vigentes, para los sujetos no alcanzados por la RT N°26, sin considerar el efecto que se produce por el cambio en el poder adquisitivo de la moneda, 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 Agro determina el cargo contable por impuesto a las ganancias aplicando el método del impuesto a las ganancias diferido, el cual consiste en el reconocimiento (como activo o pasivo) del efecto impositivo de las diferencias temporarias entre la valuación contable y la impositiva de los activos y pasivos, y su posterior imputación a los resultados de los períodos en los cuales se produce la reversión de las mismas.

Los pasivos por impuesto a las ganancias diferidos 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, 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 diferidos 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

ible 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, 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 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 reassessed at 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.

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.

As of March 31, 2019, and 2018, the net deferred income tax asset/liability amounted to 163,179 and 152,255, respectively.

relacionadas con las inversiones en subsidiarias, los activos por impuesto a las ganancias diferidos 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 a la fecha de cierre de cada 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 a la fecha de cierre de cada 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 de 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 diferido se reconocen en correlación con la transacción subyacente ya sea en el otro resultado integral o directamente en el patrimonio.

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.

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, el saldo neto resultante del impuesto a las ganancias diferido asciende a un activo de 163.179 y un pasivo de 152.255, respectivamente.

Impuestos relacionados con las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos incurri-

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:

- > 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;
- > 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 tax and customs credits or taxes payable in the statement of financial position, as the case may be.



dos y los activos adquiridos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto relacionado con las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

- > 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;
- > 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 o deudas fiscales, según corresponda, en el estado de situación financiera.

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

La preparación de los estados financieros consolidados del Grupo Molinos Agro requiere que la Dirección 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 Agro 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 Agro. Tales cambios se reflejan en los supuestos al momento en que ocurren.

3.1.14> Significant accounting judgments, estimates and assumptions made by Company Management

The preparation of Molinos Agro Group's consolidated 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 Agro 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 Agro 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 Agro 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

Deterioro de activos no financieros

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

Debido a que el Grupo Molinos Agro 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

rate used for extrapolation purposes.

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 Agro Group establishes provisions, based on reasonable estimates, for possible consequences of audits by the related tax authorities. 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.

Since Molinos Agro 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 liabilities are recognized for all unused taxable temporary differences 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. Note 12 includes more detailed information on income tax and deferred income tax.

Provisions for lawsuits and claims

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

The final cost thereof could differ from the provisions booked by Molinos Agro Group based on different interpretations of the standards, opinions and final

con impuestos.

El pasivo por impuesto a las ganancias diferido se reconoce para todas las diferencias temporales imponibles 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. 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 Agro 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 Agro es parte demandada.

Por lo tanto, cualquier modificación en los factores o circunstancias relacionados con este tipo de provisiones, así como en las normas y regulaciones, podría tener un efecto significativo en los pasivos contingentes registrados por dichos juicios.

Valor razonable de los instrumentos financieros

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

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

assessments of the damages and costs related to the legal proceedings in which Molinos Agro 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 (see Note 19.6).

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 goals by the participant, compliance with Molinos Agro Group's financial performance goals, future salary raises and plan participants' continued employment at the Company. Due to the complex nature of the valuation, the defined benefit obligation is sensitive to changes in these assumptions, which is why Company Management reviews them as of each year-end.

3.2> New standards and interpretations adopted

As from the year beginning April 1, 2018, Molinos Agro Group applied, for the first time, certain new and/or amended standards and interpretations as issued by the IASB. The adoption of these standards had no relevant impact on the consolidated financial statements for the fiscal year ended as of March 31, 2019.

The standards are as follows:

> IFRS 15 "Revenue from contracts with customers" (April 2016)

The IASB published these amendments to IAS 15 on April 12, 2016. This standard replaces IAS 18 "Revenues from ordinary

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 (ver Nota 19.6).

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 del participante, el cumplimiento de los objetivos de performance financiera del Grupo Molinos Agro, los futuros aumentos salariales y la permanencia en la Sociedad de los participantes del plan. Debido a la complejidad de la valuación, 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.

3.2> Nuevas normas e interpretaciones adoptadas

A partir del ejercicio iniciado el 1° de abril de 2018 el Grupo Molinos Agro 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). La adopción de las mismas no ha tenido impactos relevantes en los estados financieros consolidados del ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2019.

Las normas se describen a continuación:

> NIIF 15 Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes (abril 2016)

El IASB publicó estas enmiendas a la NIIF 15 el 12 de abril de 2016 esta norma sustituye a las NIC 18 Ingresos de actividades ordinarias y NIC 11 Contratos de construcción, las CINIIF 13 Programas de fidelización de clientes, CINIIF 15 Acuerdos para la construcción de inmuebles y CINIIF 18 Transferencias de activos procedentes de clientes, y a la SIC 31 Ingresos - Permutas de servicios de publicidad, y aplica a todos los contratos de ingresos de actividades ordinarias celebrados con clientes. También proporciona un modelo único para el reconocimiento y la medición de las ventas de ciertos activos no financieros (por ejemplo, propiedad, planta y equipo, activos intangi-

activities", and IAS 11 "Construction contracts", IFRIC 13 "Customer loyalty programs", IFRIC 15 "Agreements for the construction of real estate", and IFRIC 18 "Transfers of assets from customers", and SIC 31 "Revenue - Barter transactions involving advertising services", and applies to all contracts with customers generating revenues from ordinary activities. It also provides a single model for the recognition and measurement of sales of certain nonfinancial assets (e.g., property, plant and equipment, intangible assets, and others).

Below is an outline of the main notions introduced by the new standard which imply a change as compared to the previous versions.

The basic principle of the new standard is that an entity recognizes revenues from ordinary activities so that they represent the transfer of goods and services under a contract with customers, in exchange for an amount reflecting the consideration to which an entity expects to be entitled in exchange for such goods or services. When applying this basic principle, the entities should perform further estimates and apply a higher degree of judgment than under previous standards.

For revenue recognition, the new standard provides a 5-stage model: (1) identification of the contract(s) with the customer; (2) identification and segregation of the affirmative covenants assumed in the contract (e.g., sale of goods, provision of services, etc.); (3) transaction pricing; (4) allocation of the transaction price between the different affirmative covenants that were identified; and (5) recognition of the revenue when (or provided that) the entity fulfills each obligation assumed in the contract.

Moreover, the new standard provides further quantitative and qualitative information to be disclosed about the recognition of revenues, as compared to the disclosures required by IFRS previously.

This standard shall be effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018. It allows an entity to opt for (i) a full retrospective application, i.e., retrospectively changing the presented comparative periods; or (ii) a modified retrospective application, i.e., applying the standard to those revenue-generating contracts that are effective at the beginning of the first period when the standard becomes effective, without retrospectively changing the presented comparative periods (i.e., recognizing the cumulative effect of the change as of the beginning of the current period), but including the appropriate disclosures that allow the identification of differences in revenues for the current period recognized

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

bles y otros). Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

El principio básico de la nueva norma es que una entidad reconoce los ingresos de actividades ordinarias de forma que representen la transferencia de bienes o servicios comprometidos con los clientes a cambio de un importe que refleje la contraprestación a la cual la entidad espera tener derecho a cambio de dichos bienes o servicios. Para la aplicación de este principio básico, las entidades deberán efectuar mayores estimaciones y aplicar mayor juicio discrecional respecto del que venían considerando con las anteriores normas.

Para el reconocimiento de los ingresos, la nueva norma prevé un modelo de 5 etapas: (1) identificar el contrato (o contratos) celebrado con el cliente; (2) identificar y segregar las obligaciones de desempeño asumidas en el contrato (por ejemplo, venta de bienes, prestación de servicios, etc.); (3) determinar el precio de la transacción; (4) asignar el precio de la transacción entre las distintas obligaciones de desempeño identificadas; y (5) reconocer el ingreso cuando (o a medida que) la entidad satisface cada obligación de desempeño asumida en el contrato.

Además, la nueva norma prevé mayor información cuantitativa y cualitativa a revelar sobre el reconocimiento de ingresos, en comparación con las revelaciones que las normas anteriores venían requiriendo.

Esta norma tendrá vigencia para los periodos anuales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018. Se permite a la entidad optar por (i) una aplicación retroactiva completa, esto es, modificando retroactivamente los periodos comparativos presentados; o (ii) una aplicación retroactiva modificada, esto es, aplicando la norma a los contratos de ingresos vigentes al inicio del primer periodo de aplicación de la misma, pero sin modificar retroactivamente los periodos comparativos presentados (es decir, reconociendo el efecto acumulativo del cambio al inicio del periodo corriente), pero incluyendo las revelaciones apropiadas que permitan identificar las diferencias en los ingresos del periodo corriente reconocidos según las normas anteriores y la nueva norma vigente. Se permite su aplicación anticipada.

La vigencia de las aclaraciones a la NIIF 15 es para periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018, inclusive, coincidente con la vigencia de la norma original.

under the previous standards and the new effective standard. Earlier application is permitted.

Clarifications to IFRS 15 are effective for annual periods beginning on or after January 1, 2018, same effective date as IFRS 15 itself.

> IFRS 9 "Financial Instruments"

This standard replaces IAS 39 Financial Instruments: Recognition and Measurement, and supersedes the previous versions IFRS 9 from 2009, 2010 and 2013. Below is an outline of the main notions introduced by the new standard which imply a change as compared to the previous versions.

Classification and measurement of financial assets

The standard provides a single model for classifying and measuring financial assets (previously classified in four categories under IAS 39) based on the entity's "business model" and the nature of the contractual cash flows involved.

All financial assets are measured at fair value on initial recognition, adjusted by transaction costs if the instrument is not recorded at fair value through income or loss. However, receivables that do not include a significant financing component are measured initially at transaction price.

Debt instruments are subsequently measured based on the entity's "business model" and the nature of contractual cash flows involved. If the debt instrument includes cash flows that solely represent payments of principal and interest and the asset is held for the sole business purpose of collecting such cash flow, the instrument is measured at amortized cost. Otherwise, if the trading purpose includes both collecting the cash flow as well as selling the asset, the instrument is measured at fair value through OCI (other comprehensive income statement), and subsequently reclassified as income or loss.

Any other debt instrument is subsequently measured at fair value through income or loss. At initial recognition, there is also the option of measuring financial assets at fair value through income or loss provided this eliminates or reduces an accounting mismatch.

Equity instruments are usually measured at fair value through income or loss. However, there is an irrevocable option to measure each equity instrument held by the entity

> NIIF Instrumentos Financieros

Esta norma sustituye a la NIC 39 Instrumentos financieros: Reconocimiento y Medición y deroga las anteriores versiones de la NIIF 9 de los años 2009, 2010 y 2013. Se resumen a continuación los principales conceptos de la nueva norma que implican un cambio respecto de las normas anteriores.

Clasificación y medición de activos financieros

La norma prevé un único modelo para la clasificación y medición de los activos financieros (antes clasificados en cuatro categorías según la NIC 39) basado en el "modelo de negocio" de la entidad y en la naturaleza de los flujos de efectivo contractuales involucrados.

Todos los activos financieros se miden por su valor razonable al momento de su reconocimiento inicial, ajustado por los costos de transacción si el instrumento no se registra por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, las cuentas por cobrar que no incluyen un componente de financiación significativo se miden inicialmente según el precio de la transacción.

Los instrumentos de deuda subsecuentemente se miden considerando el "modelo de negocio" de la entidad y la naturaleza de los flujos de efectivo contractuales involucrados. Si el instrumento de deuda incluye flujos de efectivo que representan solamente pagos del principal e intereses y el activo se mantiene con el único objetivo de negocio de cobrar dicho flujo de efectivo, el instrumento se mide por su costo amortizado. Si en cambio, el objetivo de negocio incluye tanto el cobro del flujo de efectivo como la venta del activo, el instrumento se mide por su valor razonable con cambios en el otro resultado integral (ORI), el que subsecuentemente se reclasifica a resultados.

Todo otro instrumento de deuda subsecuentemente se mide por su valor razonable con cambios en resultados. Al momento del reconocimiento inicial, también existe la opción de medir los activos financieros por su valor razonable con cambios en resultados en la medida en que esto elimine o reduzca una asimetría contable.

Los instrumentos de patrimonio generalmente se miden por su valor razonable con cambios en resultados. Sin embargo, existe la opción irrevocable de medir cada instrumento de patrimonio que la entidad mantenga, sobre la base de su valor razonable con cambios en el ORI, pero sin que este ORI subsecuentemente se reclasifique a resultados.



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

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

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

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

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

Clasificación y medición de pasivos financieros

Para los pasivos financieros que se midan por su valor razonable con cambios en resultados, cualquier cambio subsecuente en el valor razonable se reconocerá en resultados excepto la porción de dicho cambio que se atribuya al cambio en el riesgo crediticio propio, que se reconocerá en el ORI, a menos que esto último genere una asimetría contable significativa en resultados. El resto de los pasivos financieros se miden por su costo amortizado de igual forma que la prevista en la NIC 39.

Deterioro del valor de activos financieros

Los requerimientos de la norma para registrar el deterioro del valor de un activo financiero se basan en un modelo de "perdidas crediticias esperadas" (en oposición al modelo de "pérdidas crediticias incurridas" que preveía la NIC 39). Este modelo aplica a todos los instrumentos de deuda medidos por su costo amortizado o por su valor razonable con cambios en ORI, las cuentas por cobrar por arrendamientos, un activo de contrato o un compromiso de préstamo o un contrato de garantía financiera.

A cada fecha de presentación, se mide la pérdida por deterioro del valor de un instrumento financiero por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas durante el tiempo de vida de dicho instrumento, si es que el riesgo crediticio del mismo se ha incrementado de forma significativa desde su reconocimiento inicial. Si dicho riesgo crediticio no se hubiera incrementado de forma significativa, la pérdida por deterioro del valor del instrumento se mide por el importe equivalente a las pérdidas crediticias esperadas en los próximos doce meses. Para las cuentas por cobrar que no incluyan un componente de financiación significativo, la norma admite el enfoque simplificado de reconocer las pérdidas por deterioro directamente en función al tiempo de vida del activo.

Las pérdidas crediticias esperadas de un instrumento financiero deben medirse de forma que reflejen (i) un importe de probabilidad ponderada no sesgado, determinado mediante la evaluación de un rango de resultados posibles; (ii) el valor tiempo del dinero; y (iii) la información razonable y sustentable que esté disponible sin costo o esfuerzo desproporcionado a la fecha de presentación sobre sucesos pasados, condiciones actuales y pronósticos de condiciones económicas futuras.

at fair value in OCI, without OCI being subsequently reclassified as income or loss.

Classification and measurement of financial liabilities

In the case of financial liabilities measured at fair value through income or loss, subsequent changes in such fair value are charged to income, except for the portion of that change that is attributable to changes in the credit risk of liabilities, which is charged to OCI, unless that treatment caused a mismatch in income or loss. Other financial liabilities are measured at amortized cost as established in IAS 39.

Impairment of financial assets

The requirements under this standard to record the impairment in value of financial assets are based on an "expected credit loss" model (as opposed to the "incurred credit loss" set forth in IAS 39). This model applies to all debt instruments measured at their amortized cost or at fair value through other comprehensive income, lease receivables or a loan commitment or a financial guarantee contract.

At each presentation date, the impairment loss on financial assets is measured by the amount equivalent to the expected credit losses during the useful life of such instrument, if the credit risk thereof has increased significantly since its initial recognition. If such credit risk did not increase significantly, the loss for impairment in the value of the instrument is measured by the amount equivalent to the credit losses expected over the following twelve months. In the case of receivables that do not include a significant financing component, the standard provides a simplified approach to recognize impairment losses directly based on the useful life of the asset.

The measurement of expected credit losses should reflect (i) an unbiased probability-weighted outcome, determined through the assessment of a range of possible outcomes; (ii) the time value of money; and (iii) reasonable and supportable information that is available without cost or disproportionate effort at the reporting date about past events, current conditions and forecasts of future economic conditions.

Hedge accounting

Hedge effectiveness testing is prospective and may be qualitative, depending on the complexity of the hedge. In a hedge relationship, a risk component of a financial or

Contabilidad de coberturas

La prueba de eficacia de una cobertura se determina de forma prospectiva y puede ser cualitativa, dependiendo del grado de complejidad de la cobertura.

En una relación de cobertura, se puede designar como partida cubierta a un componente de riesgo de un instrumento financiero o no financiero, en la medida en que el mismo sea identificable por separado y medible con fiabilidad.

El valor tiempo de una opción, el elemento a término de un contrato a término y el diferencial de la tasa de cambio de la moneda extranjera de un instrumento financiero pueden ser excluidos de la designación de ese instrumento como instrumento de cobertura y registrados contablemente como costos de la cobertura.

Se amplía la posibilidad de designar a grupos de partidas como partidas cubiertas, incluyendo grupos de partidas con posiciones de riesgo compensadas (es decir, coberturas de una posición neta).

> *CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera con cobros o pagos anticipados" (Interpretación – Diciembre 2016)*

La norma aborda cómo establecer la "fecha de transacción" que determina la tasa de cambio de contado que debe utilizarse para convertir el activo, gasto o ingreso relacionado (o la parte de ellos que corresponda) e indica que esa fecha es la primera entre: (a) la fecha de reconocimiento inicial del activo no monetario por pagos anticipados o del pasivo no monetario por cobros anticipados (ingresos diferidos), y (b) la fecha en que el activo, gasto o ingreso (o la parte que corresponda) se reconoce en los estados financieros. También indica que si la transacción se reconoce por etapas debe establecerse una fecha de transacción para cada etapa. La interpretación no aplica cuando el activo, gasto o ingreso relacionado debe reconocerse desde el inicio a su valor razonable, o al valor razonable de la contraprestación dado o recibida si esta se mide en moneda extranjera en una fecha distinta de la del reconocimiento inicial del activo por pago anticipado o pasivo por cobro anticipado. Asimismo, no se requiere aplicar esta interpretación (a) el impuesto a las ganancias, y (b) a los contratos de seguro y de reaseguro que una entidad aseguradora emita o de los que sea tenedora.

La interpretación puede aplicarse de forma retroactiva a

nonfinancial instrument may be designated as a hedged item, provided it is separately identifiable and reliably measurable.

The time value of an option, the forward element of a forward contract and any foreign currency basis spread can be excluded from the designation of a financial instrument as the hedging instrument and accounted for as costs of hedging.

More designations of groups of items the hedge items are possible, including group of items as offset risk positions (i.e., net position hedges).

> *IFRIC 22 "Foreign Currency Transactions and Advance Consideration" (Interpretation – December 2016)*

The standard discusses how to determine the "date of transaction" and thus which cash exchange rate to be used to convert the related asset, expense or income (or the portion applicable) and indicates that such date is the earlier of: (a) the date of initial recognition of the nonmonetary asset for advance collections or nonmonetary liability for advance collection (deferred income) and (b) the date when the asset, expense or income (or the portion applicable) is recognized in the financial statements. It also indicates that if the transaction is recognized in stages, a date of transaction should be defined for each stage. This IFRIC does not apply when the related asset, expense or income on initial recognition at fair value, or at the fair value of the consideration paid or received if measured in foreign currency at a date other than the initial recognition of the asset for early payment or liability for early collection. It is not applicable to (a) income tax, and (b) insurance and reinsurance contracts that an entity issues or reinsurance contracts that it holds.

It may be applied retrospectively to each period filed before the reporting period, or prospectively for all assets, expenses and income recognized from (a) the beginning of the reporting period in which an entity first applies the Interpretation or, (b) the beginning of a prior reporting period presented as comparative information in the financial statements of the reporting period in which an entity first applies the Interpretation.

The Company will duly evaluate the potential impact of the new standard on its future financial statements. As of March 31, 2019, this amendment had no relevant impact on Molinos Agro Group.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13
FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

cada período presentado anterior al período sobre el que se informa, o de forma prospectiva para todos los activos, gastos e ingresos reconocidos a partir (a) del comienzo del período sobre el que se informa y en el que se aplique por primera vez la Interpretación, o (b) del comienzo de un período anterior que se presente como información comparativa en los estados financieros del período sobre el que se informa y en el que se aplica por primera vez la Interpretación. Oportunamente, la Sociedad evaluará el eventual impacto que esta nueva norma podría tener sobre los futuros estados financieros.

Al 31 de marzo de 2019, esta modificación no tuvo impactos relevantes para el Grupo Molinos Agro.

3.3> Nuevas normas e interpretaciones no vigentes

A continuación se enumeran las NIIF emitidas pero que no se encuentran en vigencia a la fecha de emisión de los presentes estados financieros consolidados del Grupo Molinos Agro. En este sentido, solamente se indican las Normas emitidas que el Grupo Molinos Agro prevé que resultarán aplicables en el futuro. El Grupo Molinos Agro tiene la intención de adoptar esas Normas cuando entren en vigencia (es decir, no en forma anticipada).

> 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 con vigencia efectiva para ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019, admitiéndose su aplicación anticipada si se lo hace conjuntamente con la NIIF 15 sobre ingresos procedentes de los contratos con clientes.

Dicha NIIF introduce que la mayoría de los contratos de arrendamiento (y sub-arrendamientos) 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.

> NIIF 9 Instrumentos financieros - Pagos con compensación negativa

Bajo NIIF 9 un instrumento de deuda se puede medir al costo amortizado o a valor razonable a través de otro

3.3> New standards and interpretations not effective

The following IFRS have been issued but are not effective as of the date of issuance of these consolidated financial statements of Molinos Agro Group. In this sense, only the issued standards that the Group expects to be applicable in the future are indicated. Molinos Agro Group intends to adopt these standards when they become effective, i.e. not on an early basis.

> IFRS 16 "Leases" (January 2016)

On January 13, 2016, the IASB published IFRS 16, a new lease standard that replaces IAS 17 effective for years beginning on or after January 1, 2019; early application is permitted but only if the entity is also applying IFRS 15 "Revenue from contracts with customers."

This IFRS introduces that most lease (and sublease) agreements are recognized in lessee's accounting under a single model eliminating the distinction between operating and financial leases, and it is required to recognize 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.

> IFRS 9 Financial Instruments. Payments 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

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. La aplicación será a partir del 1 de enero de 2019 y se realizará de forma retrospectiva con adopción anticipada permitida.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

> 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. La entidad 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,

value change elements, such as the effects of credit risk or liquidity, are not representative. The standard shall apply retrospectively as from January 1, 2019, while early adoption is allowed.

The Company is evaluating the impact that such standard may generate and considers that it will not affect the financial statements significantly.

> 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. The entity 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. The entity should apply this Interpretation in the annual periods beginning on or after January 1, 2019; early application is permitted.

The Company is evaluating the impact that such standard may generate and considers that it will not affect the financial statements significantly.

> 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

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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 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 entidad debe aplicar esta interpretación en los períodos anuales que comiencen a partir del 1° de enero de 2019, admitiéndose su aplicación anticipada.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará significativamente los estados financieros.

> 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.

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

Las enmiendas aclaran que una entidad aplica la NIIF 9 Instrumentos Financieros para inversiones a largo plazo en asociadas o negocios conjuntos para aquellas inver-

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.

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



siones que no apliquen el método de la participación patrimonial pero que, en sustancia, forma parte de la inversión neta en la asociada o negocio conjunto. Esta aclaración es relevante porque implica que el modelo de pérdida de crédito esperado, descrito en la NIIF 9, se aplica a estos intereses a largo plazo. Las entidades deben aplicar las enmiendas retrospectivamente, con ciertas excepciones. La entrada en vigencia será a partir del 1 de enero de 2019, con aplicación anticipada está permitida.

La Compañía se encuentra evaluando los impactos que podría generar la mencionada norma estimando que no afectará los estados financieros.

4> INVERSIONES EN SOCIEDADES

A continuación se detallan las inversiones en sociedades que el Grupo Molinos Agro tiene al 31 de marzo de 2019 y 2018:

SOCIEDAD / COMPANY	CLASE ACCIÓN / CLASS OF SHARES	VALOR NOMINAL / NOMINAL VALUE	CANTIDAD / AMOUNT	VALOR PATRIMONIAL AL 31/03/2019 / EQUITY VALUE AS OF 03/31/2019	VALOR PATRIMONIAL AL 31/03/2018 / EQUITY VALUE AS OF 03/31/2018
SOCIEDADES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / COMPANIES OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE					
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 1, S.L (1) / PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 2, S.L (1)	ORD / COMMON	EUR 0,03	32.675	88.402	-
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 2, S.L (1) / PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 2, S.L (1)	ORD / COMMON	EUR 0,03	32.675	30.467	-
RENOVA S.A. (2) / RENOVA S.A. (2)	-	-	-	208.966	228.275
OTRAS / OTHERS					
TERMINAL BAHÍA BLANCA S.A. / TERMINAL BAHÍA BLANCA S.A.	ORD / COMMON	1	242.400	830	597
MERCADOS / MARKETS					
ROFEX S.A. / ROFEX S.A.	ORD / COMMON	1	1.725.000	101	73
MATBA S.A. / MATBA S.A.	ORD / COMMON	1	350.000	-	-
ARGENTINA CLEARING S.A. / ARGENTINA CLEARING S.A.	ORD / COMMON	2.500	30	-	-
				328.766	228.945

(1) Actividad: adquisición, tenencia y administración directa o indirecta de participaciones sobre otras sociedades.
(2) Actividad: producción, elaboración y transformación de aceites vegetales y/o grasas animales en biocombustibles y/o refinación de aceites vegetales crudos para convertirlos en comestibles.

(1) Activity: acquisition, holding and direct or indirect management of equity interests in other companies.
(2) Activity: Production, preparation and transformation of vegetable oils and/or animal fat into biofuel and/or refining of crude vegetable oils to turn them into edible oil.

Por otra parte, se detalla a continuación la participación del Grupo Molinos Agro en el resultado de dicha sociedad por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018:

SOCIEDAD / COMPANY	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE		
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 1, S.L.	25.024	-
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 2, S.L.	(25.024)	-
RENOVA S.A.	39.628	22.776
	39.628	22.776

5> INFORMACIÓN POR SEGMENTOS DE OPERACIÓN

El Grupo Molinos Agro opera en conjunto fundamentalmente en los segmentos de negocio de soja (y sus subproductos) y cereales. 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 negocio y los ingresos por área geográfica del Grupo Molinos Agro, correspondiente a los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018:



Moreover, Molinos Agro Group's interests in the income (loss) of such companies for the year ended March 31, 2019, and 2018, are detailed below:

5> OPERATING SEGMENT INFORMATION

Molinos Agro Group operates jointly primarily in the soybean (and its byproducts) and cereal business segments. 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 income (loss) of the business segments and revenues by geographical area for Molinos Agro Group for the year/period ended March 31, 2019, and 2018:

SEGMENTO DE NEGOCIO / BUSINESS SEGMENT	31/03/2019 / 03/31/2019			31/03/2018 / 03/31/2018		
	SOJA Y SUS SUBPRODUCTOS / SOYBEAN AND ITS SUBPRODUCTS	CEREALES / CEREALS	TOTAL / TOTAL	SOJA Y SUS SUBPRODUCTOS / SOYBEAN AND ITS SUBPRODUCTS	CEREALES / CEREALS	TOTAL / TOTAL
INGRESOS POR ACTIVIDADES ORDINARIAS / REVENUES FROM ORDINARY ACTIVITIES	62.042.339	8.372.441	70.414.780	55.572.708	3.169.664	58.742.372
GANANCIA BRUTA (1) / GROSS INCOME (1)	2.451.749	351.897	2.803.646	2.296.083	239.509	2.535.592
% SOBRE VENTAS / % ON SALES	4,0%	4,2%	4,0%	4,1%	7,6%	4,3%
DEPRECIACIÓN DEL EJERCICIO DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES / DEPRECIATION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND AMORTIZATION OF INTANGIBLESSETS FOR THE YEAR	216.325	27.295	243.620	118.852	3.152	122.004
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME	1.187.822	220.139	1.407.961	949.028	174.185	1.123.213
INGRESOS FINANCIEROS, NETO / FINANCIAL INCOME, NET			70.195			239.101
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / INCOME FOR THE YEAR BEFORE TAXES			1.478.156			1.362.314
IMPUESTO A LAS GANANCIAS / INCOME TAX			79.371			(596.297)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR			1.557.527			766.017

(1) Incluye “resultados por valuación de bienes de cambio al valor neto de realización”.

(1) Including “income (loss) from valuation of inventories at net realizable value”.

INGRESOS POR ÁREA GEOGRÁFICA / REVENUES BY GEOGRAPHIC AREA	31/03/2019 / 03/31/2019			31/03/2018 / 03/31/2018		
	SOJA Y SUS SUBPRODUCTOS / SOYBEAN AND ITS SUBPRODUCTS	CEREALES / CEREALS	TOTAL / TOTAL	SOJA Y SUS SUBPRODUCTOS / SOYBEAN AND ITS SUBPRODUCTS	CEREALES / CEREALS	TOTAL / TOTAL
EXTERNO / FOREIGN MARKET	54.309.372	8.132.790	62.442.162	50.938.401	3.077.037	54.015.438
LOCAL / DOMESTIC MARKET	7.732.967 (2)	239.651	7.972.618	4.634.307 (2)	92.627	4.726.934
TOTALES / TOTAL	62.042.339	8.372.441	70.414.780	55.572.708	3.169.664	58.742.372

(2) Incluye ingresos por prestación de servicios y otros ingresos.

(2) Includes “Service-charge and other income.”

Por otra parte, el siguiente cuadro presenta los activos y pasivos de los segmentos de negocio correspondientes a los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018, respectivamente:

The following chart presents the assets and liabilities of the Group's business segments for the year ended as of March 31, 2019, and 2018, respectively:

31/03/2019 / 03/31/2019				
SEGMENTO DE NEGOCIO / BUSINESS SEGMENT	SOJA Y SUS SUBPRODUCTOS / SOYBEAN AND ITS SUBPRODUCTS	CEREALES / CEREALS	OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS (3)/ OTHER ASSETS AND LIABILITIES, NET (3)	TOTAL / TOTAL
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	10.903.109	1.785.066	2.344.376	15.032.551
TOTAL DE PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	5.222.528	1.211.900	4.523.388	10.957.816

31/03/2018 / 03/31/2018				
SEGMENTO DE NEGOCIO / BUSINESS SEGMENT	SOJA Y SUS SUBPRODUCTOS / SOYBEAN AND ITS SUBPRODUCTS	CEREALES / CEREALS	OTROS ACTIVOS Y PASIVOS NETOS (3)/ OTHER ASSETS AND LIABILITIES, NET (3)	TOTAL / TOTAL
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	9.835.263	762.376	4.254.722	14.852.361
TOTAL DE PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	5.996.063	492.618	6.105.626	12.594.307

(3) Incluye Anticipos y saldo a favor impuesto a las ganancias e impuesto a la ganancia mínima presunta – neto, provisión de impuesto a las ganancias a pagar – neto, activo y pasivo por impuesto a las ganancias diferido, efectivo y colocaciones a corto plazo y deudas financieras.

(3) Including income tax and minimum presumed income tax prepayments and credits, net; income tax accrual, net, assets and liabilities for deferred income tax; cash and short-term deposits; and financial payables.



6> INGRESOS POR VENTAS / SALES REVENUES

INGRESOS POR VENTAS / SALES REVENUES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
MERCADO LOCAL / DOMESTIC MARKET	7.015.207	4.444.690
MERCADO EXTERNO / FOREIGN MARKET	62.442.162	54.015.438
TOTAL INGRESOS POR VENTAS / TOTAL SALES REVENUES	69.457.369	58.460.128

7> COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED

COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INVENTARIOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO / INVENTORIES AT BEGINNING OF YEAR	3.752.165	2.188.026
COMPRAS DEL EJERCICIO / PURCHASES FOR THE YEAR	50.419.429	42.402.246
GASTOS DE PRODUCCIÓN (NOTA 8) / PRODUCTION EXPENSES (NOTE 8)	4.488.421	3.997.152
GRAVÁMENES DE EXPORTACIÓN / EXPORT DUTIES	10.208.598	10.865.994
AJUSTE POR CONVERSIÓN / CONVERSION ADJUSTMENT	1.862.261	505.527
INVENTARIOS AL FINAL DEL EJERCICIO (NOTA 16) / INVENTORIES AT END OF YEAR (NOTE 16)	(3.119.740)	(3.752.165)
TOTAL COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED	67.611.134	56.206.780

8> GASTOS DE PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN

/ OPERATING, ADMINISTRATIVE AND SELLING EXPENSES

RUBRO / ACCOUNTS	GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRODUCTION EXPENSES	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN / SELLING EXPENSES	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ADMINISTRATIVE EXPENSES	TOTAL AL 31/03/2019 / TOTAL AS OF 03/31/2019	TOTAL AL 31/03/2018 / TOTAL AS OF 03/31/2018
SUELDOS Y JORNALES / SALARIES AND WAGES	680.602	88.250	330.175	1.099.027	1.178.339
CARGAS SOCIALES / PAYROLL TAXES	172.327	19.675	94.096	286.098	248.356
HONORARIOS DIRECTORES Y SÍNDICOS / DIRECTORS' AND STATUTORY AUDITORS' FEES	-	-	52.477	52.477	9.799
INDEMNIZACIONES / SEVERANCE PAY	71.742	-	6.570	78.312	84.505
OTROS BENEFICIOS AL PERSONAL / OTHER EMPLOYEE BENEFITS	62.280	696	19.627	82.603	97.115
COMBUSTIBLES, ENERGÍA ELÉCTRICA Y OTROS MATERIALES / FUEL, ELECTRIC POWER AND OTHER MATERIALS	1.419.678	184	124	1.419.986	1.134.108
MANTENIMIENTO / MAINTENANCE	598.401	3.023	2.393	603.817	416.064
SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS / SERVICES RENDERED BY THIRD PARTIES	888.498	9.557	155.953	1.054.008	1.114.995
IMPUESTOS / TAXES	258.866	167.975	44.570	471.411	505.241
DEPRECIACIONES PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT DEPRECIATION	222.672	1.977	17.686	242.335	121.010
FLETES Y ACARREOS / FREIGHT AND HANDLING	4.630	35.819	37	40.486	45.619
GASTOS DE OFICINA Y MATERIALES / OFFICE AND STATIONERY EXPENSES	3.550	3.474	14.709	21.733	23.156
SEGUROS / INSURANCE	56.603	-	6.945	63.548	46.374
GASTOS DE EMBARQUE / SHIPPING EXPENSES	-	328.663	-	328.663	313.824
AMORTIZACIONES ACTIVOS INTANGIBLES / AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS	922	218	145	1.285	994
GASTOS DE MOVILIDAD / TRAVEL AND LIVING EXPENSES	4.504	2.862	5.939	13.305	15.771
ALQUILERES Y ARRENDAMIENTOS / RENTALS AND LEASES	18.356	3.234	15.611	37.201	22.681
DIVERSOS / MISCELLANEOUS	24.790	1.080	11.872	37.742	33.909
TOTAL AL 31/03/2019 / TOTAL 03/31/2019	4.488.421	666.687	778.929	5.934.037	-
TOTAL AL 31/03/2018 / TOTAL 03/31/2018	3.997.152	631.185	783.523	-	5.411.860

9> OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS

/ OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES

OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS / OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
SINIESTROS / INSURED DAMAGES	-	(12.076)
DIVERSOS / MISCELLANEOUS	10.303	(8.371)
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS / TOTAL OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES	10.303	(20.447)

10> INGRESOS FINANCIEROS

/ FINANCIAL INCOME

INGRESOS FINANCIEROS / FINANCIAL INCOME	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INTERESES GANADOS / INTEREST INCOME	374.454	489.157
DIFERENCIA DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE	727.795	310.768
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS / TOTAL FINANCIAL INCOME	1.102.249	799.925

11> COSTOS FINANCIEROS

/ FINANCIAL COSTS

COSTOS FINANCIEROS / FINANCIAL COST	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INTERESES PERDIDOS / INTEREST EXPENSE	(345.400)	(218.334)
DIFERENCIA DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE	(686.654)	(342.490)
TOTAL GASTOS FINANCIEROS / TOTAL FINANCIAL EXPENSES	(1.032.054)	(560.824)

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
CP.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
CP.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
CP.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
CP.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
CP.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
CP.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

12> IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL / STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	GANANCIA (PÉRDIDA) / INCOME (LOSS)	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
IMPUESTO A LAS GANANCIA: / INCOME TAX: CARGO POR IMPUESTO A LAS GANANCIA / INCOME TAX CHARGE	(202.792)	(472.016)
IMPUESTO A LAS GANANCIA DIFERIDO: / DEFERRED INCOME TAX: VARIACIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS / VARIATION IN TEMPORARY DIFFERENCES	412.356	(60.055)
REEXPRESION EN MONEDA CONSTANTE (NOTA 2.3) / RESTATEMENT IN CONSTANT CURRENCY (NOTE 2.3)	(130.193)	(64.226)
CARGO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO DEL EJERCICIO / INCOME TAX CHARGE AND DEFERRED INCOME TAX FOR THE YEAR	79.371	(596.297)

La conciliación entre el cargo por impuesto a las ganancias y la ganancia contable multiplicada por la tasa impositiva aplicable al Grupo Molinos Agro, vigente para los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018, a nivel consolidado no presenta diferencias significativas con la conciliación presentada en la Nota 10 a los estados financieros separados adjuntos.

Impuesto a las ganancias diferido

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

12> INCOME TAX

The major components of income tax charge for the year and period ended March 31, 2019, and 2018, are:

GANANCIA (PÉRDIDA) / INCOME (LOSS)	
31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
(202.792)	(472.016)
412.356	(60.055)
(130.193)	(64.226)
79.371	(596.297)

A reconciliation between the income tax charge and the accounting income multiplied by the tax rate applicable to Molinos Agro group, for the year ended March 31, 2019, and 2018, at the consolidated level bears no significant differences with the reconciliation presented in Note 10 to the accompanying separate financial statements.

Deferred income tax

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

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
DIFERENCIAS TEMPORARIAS ACTIVAS: / ASSET TEMPORARY DIFFERENCES:		
PROVISIONES NO DEDUCIBLES / NONDEDUCTIBLE ACCRUALS	111.111	95.018
PROVISIONES COMERCIALES Y SOCIALES NO DEDUCIBLES / NONDEDUCTIBLE ACCRUALS FOR TRADE PAYABLES AND PAYROLL TAXES PAYABLE	55.652	2.776
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y BIENES INTANGIBLES (1) / PROPERTY, PLANT AND EQUIPAMENT AND INTANGIBLE ASSETS (1)	114.519	-
SUBTOTAL DIFERENCIAS TEMPORARIAS ACTIVAS / SUBTOTAL OF ASSET TEMPORARY DIFFERENCES	281.282	97.794
DIFERENCIAS TEMPORARIAS PASIVAS: / LIABILITY TEMPORARY DIFFERENCES:		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y BIENES INTANGIBLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPAMENT AND INTANGIBLE ASSETS	-	(213.504)
COLOCACIONES TRANSITORIAS / TEMPORARY PLACEMENTS	(35.720)	(1.919)
VALUACIÓN DE INVENTARIOS / VALUATION OF INVENTORIES	(75.467)	(29.962)
OTRAS / OTHER	(6.916)	(4.664)
SUBTOTAL DIFERENCIAS TEMPORARIAS PASIVAS / SUBTOTAL LIABILITY TEMPORARY DIFFERENCES	(118.103)	(250.049)
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO, NETO / DEFERRED INCOME TAX ASSETS (LIABILITIES), NET	163.179	(152.255)

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

(1) Including the effects of exercising the option to make a tax revaluation of real and personal property, as established in Title X, Law No. 27,430, and Presidential Decree No. 353/2018, which apart from generating a temporary difference in assets for 702,515, generated the obligation to pay a special tax amount of about ARS 125 million.

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

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

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO AL INICIO DEL EJERCICIO, NETO / DEFERRED INCOME TAX LIABILITIES AT BEGINNING OF YEAR, NET	(152.255)	(60.550)
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN A FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	(96.922)	(31.650)
VARIACIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS RECONOCIDA EN EL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL / CHANGE IN TEMPORARY DIFFERENCES RECOGNIZED IN THE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	412.356	(60.055)
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO AL CIERRE DEL EJERCICIO, NETO / DEFERRED INCOME TAX ASSETS (LIABILITIES) AT END OF YEAR, NET	163.179	(152.255)

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

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 diluidas.

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

Reconciliation of net deferred income tax assets and (liabilities)

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

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD / NET INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY	1.557.527	766.017
PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN, ATRIBUIBLES A LA GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN / WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING SHARES ATTRIBUTABLE TO BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE	49.082	49.082
GANANCIA NETA EL EJERCICIO POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA / NET INCOME FOR THE YEAR PER BASIC AND DILUTED SHARE	31,73	15,61

Molinos Agro 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.

13> EARNINGS (LOSSES) PER SHARE

Basic earnings (losses) per share amounts are calculated by dividing the income (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 income (loss) attributable to common equity holders of the Company by the weighted average number of shares of common stock outstanding during the year plus the weighted average number of shares of common stock that would be issued on conversion of all the dilutive potential shares of common stock into shares of common stock.

The following reflects the earnings (losses) and share data used in the basic and diluted earnings (losses) per share computations:



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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

14> PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST					DEPRECIACIONES / DEPRECIATION						NETO RESULTANTE AL 31/03/2019 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2019	NETO RESULTANTE AL 31/03/2018 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2018
	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO / VALUE AT BEGINNING OF YEAR	ADICIONES Y TRANSE- RENCIAS / ADDITIONS AND TRANSFERS	AJUSTE POR CONVERSIÓN / CONVERSION ADJUSTMENT	BAJAS / RETIREMENTS	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		
									ALÍCUOTA % / RATE %	CARGOS / CHARGE			
TERRENOS / PLOTS OF LAND	177.741	10.045	47.155	(13.573)	221.368	-	-	-	-	-	-	221.368	177.741
EDIFICIOS / BUILDINGS	498.948	89.230	229.137	-	817.315	(153.886)	(59.718)	-	2/2,5	(15.633)	(229.237)	588.078	345.062
MAQUINARIAS E INSTALACIONES / MACHINERY AND FACILITIES	1.790.599	591.579	937.391	-	3.319.569	(974.187)	(383.901)	-	6,66	(179.196)	(1.537.284)	1.782.285	816.412
SILOS / SILOS	421.494	244.543	282.010	-	948.047	(40.480)	(16.272)	-	3/6,66	(22.428)	(79.180)	868.867	381.014
ÚTILES INDUSTRIALES / INDUSTRIAL EQUIPMENT	143.494	2.037	23.370	(80.200)	88.701	(28.759)	(12.217)	-	3,3/10	(2.532)	(43.508)	45.193	114.735
MUEBLES Y ÚTILES / FURNITURE AND OFFICE SUPPLIES	48.028	5.783	21.415	-	75.226	(26.614)	(11.258)	-	20/33,3	(18.016)	(55.888)	19.338	21.414
RODADOS / VEHICLES	17.879	8.057	7.681	(6.603)	27.014	(7.745)	(3.151)	4.849	20	(4.530)	(10.577)	16.437	10.134
TRABAJO EN CURSO / WORKS IN PROGRESS	554.679	(109.317)	(232.041)	-	213.321	-	-	-	-	-	-	213.321	554.679
TOTAL AL 31/03/2019 /TOTAL AS OF 03/31/2019	3.652.862	841.957	1.316.118	(100.376)	5.710.561	(1.231.671)	(486.517)	4.849	-	(242.335)	(1.955.674)	3.754.887	-
TOTAL AL 31/03/2018 /TOTAL AS OF 03/31/2018	2.343.210	1.200.440	115.635	(6.423)	3.652.862	(1.060.333)	(55.608)	5.280	-	(121.010)	(1.231.671)	-	2.421.191

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

15> ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA / INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST				AMORTIZACIONES / AMORTIZATION					NETO RESULTANTE AL 31/03/2019 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2019	NETO RESULTANTE AL 31/03/2018 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2018
	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO / VALUE AT BEGINNING OF YEAR	ADICIONES Y TRANSE- RENCIAS / ADDITIONS AND TRANSFERS	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	DEL EJERCICIO / FOR THE YEAR		ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO / ACCUMULATED AT END OF YEAR		
							ALÍCUOTA / RATE %	CARGOS / CHARGE			
LICENCIAS / LICENSES	2.165	198	(397)	1.966	(1.860)	461	4	(363)	(1.762)	204	305
PATENTES / PATENTS	6.773	-	2.645	9.418	(3.839)	(1.518)	10	(922)	(6.279)	3.139	2.934
PLUSVALÍA / GOODWILL	124.262	-	48.518	172.780	-	-	-	-	-	172.780	124.262
TOTAL AL 31/03/2019 /TOTAL AS OF 03/31/2019	133.200	198	50.766	184.164	(5.699)	(1.057)	-	(1.285)	(8.041)	176.123	-
TOTAL AL 31/03/2018 /TOTAL AS OF 03/31/2018	127.456	199	5.545	133.200	(4.540)	(165)	-	(994)	(5.699)	-	127.501

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

16> INVENTARIOS / INVENTORIES

INVENTARIOS / INVENTORIES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
COMMODITIES, CEREALES Y PRODUCTOS SEMIELABORADOS VALUADOS A VALOR NETO DE REALIZACIÓN MENOS COSTOS ESTIMADOS DE VENTA / COMMODITIES, GRAINS AND SEMI-FINISHED PRODUCTS VALUED AT NET REALIZABLE VALUE LESS ESTIMATED SELLING COSTS	2.919.636	3.594.742
MATERIAS PRIMAS / RAW MATERIALS	200.104	157.423
TOTAL INVENTARIOS / TOTAL INVENTORIES	3.119.740	3.752.165

17> CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / TAX AND CUSTOMS CREDITS

CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / TAX AND CUSTOMS CREDITS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ANTICIPOS RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES / PREPAID EXPORT DUTIES	622.989	28.950
SALDO A FAVOR IMPUESTO AL VALOR AGREGADO / VAT CREDIT	437.056	408.894
SALDO A FAVOR INGRESOS BRUTOS / TURNOVER TAX CREDIT	14.573	29.006
REEMBOLSOS A LAS EXPORTACIONES A COBRAR / EXPORTS REBATES RECEIVABLE	1.373	6.755
TOTAL CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / TOTAL TAX AND CUSTOMS CREDITS	1.075.991	473.605

18> OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES / OTHER CURRENT AND NONCURRENT NONFINANCIAL RECEIVABLES

OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES / OTHER CURRENT AND NONCURRENT NONFINANCIAL RECEIVABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ANTICIPOS A PROVEEDORES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / PREPAYMENTS TO PROVIDERS OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	2.224	2.152
TOTAL OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES / TOTAL OTHER NONCURRENT NONFINANCIAL RECEIVABLES	2.224	2.152
GASTOS PAGADOS POR ADELANTADO / PREPAID EXPENSES	454	359
ANTICIPOS A PROVEEDORES DE INVENTARIOS / PREPAYMENTS TO SUPPLIERS OF INVENTORIES	4.686	10.966
TOTAL OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS CORRIENTES / TOTAL OTHER NONFINANCIAL CURRENT RECEIVABLES	5.140	11.325

19> ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTE / CURRENT AND NONCURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

19.1> Otros créditos financieros / Other financial assets

OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS / OTHER FINANCIAL ASSETS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
DEUDORES POR VENTAS DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / RECEIVABLES FROM SALES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	33.813	-
PRÉSTAMOS AL PERSONAL / LOANS TO PERSONNEL	11.311	17.360
OTROS PRÉSTAMOS FINANCIEROS / OTHER FINANCIAL LOANS	-	99.471
TOTAL OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS NO CORRIENTES / TOTAL OTHER NONCURRENT FINANCIAL ASSETS	45.124	116.831

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

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES (NOTA 19.6) / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES (NOTE 19.6)	15.422	-
SALDO A COBRAR CON MERCADOS A TÉRMINO / AMOUNTS RECEIVABLE FROM FORWARD MARKETS	-	1.838
DEUDORES POR VENTAS DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / RECEIVABLES FROM SALES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	-	67.550
SALDOS INDISPONIBLES DE OPERACIONES DE FUTUROS / UNAVAILABLE FUNDS RELATED TO FUTURES OPERATIONS	166.238	221.145
PRÉSTAMOS AL PERSONAL / LOANS TO PERSONNEL	18.413	19.055
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME (NOTA 19.6) / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS (NOTE 19.6)	422.668	389.138
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA (NOTA 19.6) / COMMODITY FORWARD CONTRACTS IN FOREIGN CURRENCY (NOTE 19.6)	4.164	2.819
OTROS DIVERSOS / OTHER SUNDRY RECEIVABLES	5.211	21.508
TOTAL OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS CORRIENTES / TOTAL OTHER CURRENT FINANCIAL RECEIVABLES	632.116	723.053

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

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

Other financial receivables do not accrue interest except for “Loans to personnel”, which accrue interest at an average nominal rate of 4.5% p.a.

“Other noncurrent financial receivables” are related to the portion of “Loans to personnel” and “Other financial 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.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

19.2> Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / TRADE RECEIVABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
CUENTAS A COBRAR MERCADO LOCAL / RECEIVABLES IN THE DOMESTIC MARKET	1.038.371	689.921
CUENTAS A COBRAR MERCADO EXTERNO / RECEIVABLES IN THE FOREIGN MARKET	2.451.951	2.007.818
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (NOTA 26) / RECEIVABLES TO RELATED PARTIES (NOTE 26)	72.180	57.768
PROVISIÓN PARA CUENTAS POR COBRAR INCOBRABLES / ALLOWANCE FOR DOUBTFUL ACCOUNTS	(14.438)	(14.636)
TOTAL CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / TOTAL TRADE RECEIVABLES	3.548.064	2.740.871

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

Trade receivables are non-interest bearing and are generally on terms of up to 30 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.

	SALDO AL INICIO DEL EJERCICIO / AMOUNT AT BEGINNING OF YEAR	EFFECTOS DE CONVERSIÓN (1) / CONVERSION EFFECTS (1)	APLICACIONES (2) / USES (2)	SALDO AL CIERRE DEL EJERCICIO/ AMOUNT AT END OF YEAR
DEDUCIDAS DEL ACTIVO / ALLOWANCES				
DEUDORES INCOBRABLES / DOUBTFUL ACCOUNTS	14.636	6.192	(6.390)	14.438
TOTAL 31/03/2019 / TOTAL AS OF 03/31/2019	14.636	6.192	(6.390)	14.438
TOTAL 31/03/2018 / TOTAL AS OF 03/31/2018	11.179	3.457	-	14.636

(1) Imputado a otros resultados integrales.
(2) Aplicado a destino específico.

(1) Charged to other comprehensive income.
(2) Used for the specific purpose thereof.

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

19.3> Deudas financieras / Financial payables

DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
PRÉSTAMOS FINANCIEROS / FINANCIAL LOANS	972.744	-
PREFINANCIACIÓN DE EXPORTACIONES / EXPORT PREFINANCING	3.533.025	5.908.046
PROVISIÓN INTERESES / INTEREST ACCRUAL	17.619	20.080
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS / TOTAL FINANCIAL PAYABLES	4.523.388	5.928.126

La tasa de interés promedio ponderada al 31 de marzo de 2019 y 2018 es de aproximadamente del 3,18% y 1,81% anual, respectivamente, y la moneda predominante es el dólar estadounidense.

The annual average weighted interest rate of financial payables in US dollars as of March 31, 2019, and 2018, stands at about 3.18% and 1.81%, respectively.

19.4> Deudas comerciales / Trade payables

DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (NOTA 26) / PAYABLES TO RELATED PARTIES (NOTE 26)	125.016	62.128
PROVEEDORES / SUPPLIERS	5.413.128	5.277.538
TOTAL DEUDAS COMERCIALES / TOTAL TRADE PAYABLES	5.538.144	5.339.666

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

Trade payables are non-interest bearing and are generally on terms of 30 to 60 days.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

19.5> Otras deudas / Other payables

OTRAS DEUDAS / OTHER PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA (NOTA 19.6) / COMMODITY FORWARD CONTRACTS IN FOREIGN CURRENCY (NOTE 19.6)	-	1.391
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES (NOTA 19.6) FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES (NOTE 19.6)	26.210	13.564
ACREEDORES VARIOS / MISCELLANEOUS PAYABLES	12.028	453
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME (NOTA 19.6) / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS (NOTE 19.6)	237.699	209.587
TOTAL OTRAS DEUDAS / TOTAL OTHER PAYABLES	275.937	224.995

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 por los ejercicios finalizados al 31 de marzo de 2019 y 2018.

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

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 for the year/period ended March 31, 2019, and 2018.

The definition of financial assets and liabilities includes commodity forward contracts.



Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

ACTIVOS FINANCIEROS / FINANCIAL ASSETS	IMPORTE EN LIBROS / CARRYING AMOUNT		VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS				
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	15.422	-	15.422	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	422.668	389.138	422.668	389.138
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	4.164	2.819	4.164	2.819
TOTAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / TOTAL FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS	442.254	391.957	442.254	391.957

PASIVOS FINANCIEROS / FINANCIAL LIABILITIES	IMPORTE EN LIBROS / CARRYING AMOUNT		VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS				
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	26.210	13.564	26.210	13.564
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	237.699	209.587	237.699	209.587
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	-	1.391	-	1.391
TOTAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / TOTAL FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS	263.909	224.542	263.909	224.542

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

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

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) El Grupo Molinos Agro evalúa las cuentas por cobrar (no corrientes) y los préstamos al personal sobre la base de parámetros tales como las tasas de interés, los factores de riesgo de cada país en particular, la solvencia del cliente y las características de riesgo del proyecto financiado. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, los importes en libros de estos instrumentos financieros, no son sustancialmente diferentes a los valores razonables calculados.
(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 Molinos Agro celebra acuerdos de instrumentos financieros derivados con varias partes, entre ellos, posiciones en mercados de futuros de granos y oleaginosas, contratos a término de moneda extranjera y contratos a término de commodities. Estos derivados son valuados mediante técnicas de valuación que utilizan datos observables del mercado. Entre las técnicas de valuación que se aplican con más frecuencia se incluyen los modelos de permuta y de fijación de precios a término, que utilizan cálculos del valor actual. Los modelos incorporan varios datos que incluyen la capacidad crediticia de las partes, el tipo de cambio para transacciones al contado y a término, y las curvas de tasas de interés y plazos del producto básico subyacente.

Jerarquía de valores razonables

El Grupo Molinos Agro utiliza la siguiente jerarquía para determinar y revelar el valor razonable de los instrumentos financieros por técnica de valuación:

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

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

and other payables (current) approximate their carrying amounts largely due to the short-term maturities of these instruments.
(b) Molinos Agro Group assesses noncurrent receivables and loans to personnel 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 March 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 counterparties which include positions in grains and oilseeds forward markets, foreign exchange forward contracts and commodity forward contracts. 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

Molinos Agro Group uses the following hierarchy for determining and disclosing the fair value of financial instruments by valuation technique:

- > Level 1: quoted (unadjusted) prices in active markets for identical assets or liabilities.
- > Level 2: other techniques for which all inputs that have a significant effect on the recorded fair value are observable, either directly or indirectly
- > Level 3: techniques that use inputs that have a significant effect on the recorded fair value that are not based on observable market data.

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

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

	31/03/2019 03/31/2019	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 INCOME OR LOSS:				
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	(26.210)	(26.210)	-	-
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	15.422	15.422	-	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	422.668	-	422.668	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	(237.699)	-	(237.699)	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	4.164	4.164	-	-
TOTALES / TOTAL	178.345	(6.624)	184.969	-

	31/03/2018 03/31/2018	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 INCOME OR LOSS:				
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	(13.564)	(13.564)	-	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	389.138	-	389.138	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	(209.587)	-	(209.587)	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	2.819	2.819	-	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	(1.391)	(1.391)	-	-
TOTALES / TOTAL	167.415	(12.136)	179.551	-

19.7> Operaciones con derivados

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

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

19.7> Derivative transactions

As of March 31, 2019, and 2018, Molinos Agro Group conducted derivative transactions to hedge the fair value of certain commodities and/or firm commitments for the acquisition of such commodities and hedge the fair value of certain assets and/or liabilities stated in Argentine pesos.

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

	31/03/2019 / 03/31/2019		31/03/2018 / 03/31/2018	
	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)	4.164	-	2.819	1.391
DE PRECIO DE COMMODITIES / COMMODITY PRICES	15.422	26.210	-	13.564
	19.586	26.210	2.819	14.955

Coberturas de valor razonable

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

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

El efecto de estas operaciones en el estado consolidado del resultado integral al 31 de marzo de 2019 y 2018, ascendió a una ganancia de 1.840.788 y 109.819, respectivamente, que fue registrada en el rubro costo de ventas de bienes y servicios prestados.

Adicionalmente, al 31 de marzo de 2019 y 2018, el Grupo Molinos Agro 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:

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.

To such end, Molinos Agro Group executes purchase and sale agreements in the Chicago Board of Trade (CBOT) and in the forward markets in Rosario and Buenos Aires to mitigate the risks associated to changes in the value of physical stock and/or firm commitments related to the purchase and sale of soybeans and their byproducts. If risks are hedged through sale contracts in the abovementioned markets, in case of upward trends in the market, Molinos Agro Group would book losses related to the abovementioned hedge instruments with contra to a restatement of inventories.

The effect of these transactions in the consolidated statement of comprehensive income as of March 31, 2019, and 2018, amounted to income for 1,840,788 and 109,819, respectively, which were booked under cost of goods sold and services rendered.

Additionally, as of March 31, 2019, and 2018, Molinos Agro 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:

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

	31/03/2019 / 03/31/2019		31/03/2018 / 03/31/2018	
	VENTA MILES DE USD / SALE (THOUSANDS OF USD)	VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE	COMPRA MILES DE USD / PURCHASE (THOUSANDS OF USD)	VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE
COMPRA (VENTA) DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES / PURCHASE (SALE) OF US DOLLARS	(13.000)	4.164	22.500	1.428

El Grupo Molinos Agro 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 marzo de 2019 y 2018 fue una ganancia (perdida) de 35.860 y (45.819), respectivamente, que fue registrada en el rubro costos e ingresos financieros del estado consolidado del resultado integral, según corresponda.

Otras operaciones con instrumentos financieros

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

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

	31/03/2019 / 03/31/2019		31/03/2018 / 03/31/2018	
	ACTIVO CORRIENTE / CURRENT ASSETS	PASIVO CORRIENTE / CURRENT LIABILITIES	ACTIVO CORRIENTE / CURRENT ASSETS	PASIVO CORRIENTE / CURRENT LIABILITIES
CONTRATOS DE COMPRA / PURCHASE CONTRACTS	5.313	108.510	381.910	64
CONTRATOS DE VENTA / SALE CONTRACTS	417.355	129.189	7.228	209.523
	422.668	237.699	389.138	209.587

Dichos instrumentos son contabilizados a su valor razonable al cierre de cada ejercicio, determinados sobre la base del valor en efectivo a cobrar o pagar necesario para cancelar el instrumento a la fecha de medición. Las diferencias resultantes entre los valores de mercado y los precios pactados se registran contablemente como activo o pasivo, dependiendo de su saldo al cierre de cada ejercicio. La contabilización de estos contratos a su valor razonable es coincidente con la opción de valor razonable que introduce la NIIF9 puntualmente para estos tipos de contratos (contratos de uso propio), a los fines de evitar el desajuste contable que se

Molinos Agro Group recognizes all changes in the fair value of these derivative financial instruments in the statement of income for the year when they are accrued. The effect of these transactions in the consolidated statement of comprehensive income as of March 31, 2019, and 2018, amounted to income for 35,860, and losses for (45,819), respectively, which were booked under financial income and costs, as the case may be.

Other transactions with financial instruments

Molinos Agro Group also had a series of financial instruments that do not qualify as derivative financial instruments, and are mainly related to the purchase and sale of nonfinancial assets, such as soybean, corn and soybean oil and flour, among others.

In this regard, Molinos Agro Group executes purchase agreements at a fixed price related to the provision of soybeans and corn seeds, and purchase agreements related to byproducts (oil and flour) with third parties, among others. As of March 31, 2019, and 2018, the open contract positions measured at fair value were as follows:

Such instruments are booked at their fair value at year-end, determined on the basis of the cash amount to be collected or paid to settle such instrument at the date of measurement. The differences between market and agreed-upon prices are booked as assets or liabilities, depending on their balance as of each year-end. The booking of these contracts at fair value matches the fair value option introduced by IFRS 9 particularly for these types of contracts (own-use contracts) to avoid the accounting imbalance that would arise from the valuation of contracts and the valuation of stock. The standard

produciría entre la valuación de los contratos y la valuación de los stocks. La norma establece que al inicio de un contrato, una entidad puede hacer una designación irrevocable para medir un contrato de uso propio a su valor razonable con cambios en resultados (la "opción de valor razonable"), incluso si dicho contrato se celebró con el fin de recibir o entregar un activo no financiero de acuerdo con el requisito de compra, venta o uso esperado de la entidad.

20> EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO / CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS

EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO / CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS CASH AT BANKS AND ON HAND	211.209	435.918
COLOCACIONES A CORTO PLAZO SHORT TERM DEPOSITS	1.778.236	3.818.804
TOTAL EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO / TOTAL CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	1.989.445	4.254.722

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 o inversiones a corto plazo con plazo de vencimiento de tres meses o menos, contados desde la fecha de la respectiva imposición.

Para los fines del estado 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.

provides that at the beginning of a contract, an entity may make an irrevocable designation to measure an own-use contract at fair value through profit or loss (the "fair value option"), even if such contract was entered into to receive or deliver a non-financial asset in accordance with the entity's expected purchase, sale or usage requirements.

Cash and short-term deposits in the consolidated statement of financial position comprise cash and cash equivalents and short-term deposits or investments with a maturity of three months or less, as from the date of the related imposition.

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

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS / CASH AT BANKS AND ON HAND	211.209	435.918
	211.209	435.918

21> DEUDAS SOCIALES Y FISCALES/ PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLE

DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLE	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR / SALARIES AND PAYROLL TAXES PAYABLE	317.763	350.353
PERCEPCIONES Y RETENCIONES A DEPOSITAR / ADDITIONAL WITHHOLDINGS AND WITHHOLDINGS TO BE DEPOSITED	30.413	19.544
GRAVÁMENES DE EXPORTACIÓN A PAGAR / EXPORT DUTIES PAYABLE	256.217	515.649
OTRAS PROVISIONES FISCALES / OTHER TAX ACCRUALS	15.954	38.474
TOTAL DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / TOTAL PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLE	620.347	924.020

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

22> CAPITAL SOCIAL

Al 31 de marzo de 2019, el capital social es de 49.082 y está representado por 49.082.024 acciones ordinarias, divididas en dos clases (A y B) de valor nominal \$1 con derecho a 5 y 1 voto por acción. El mismo se encuentra totalmente suscrito e integrado.

23> ASIGNACIÓN DE RESULTADOS Y DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS

Con fecha 31 de julio de 2018, la Asamblea Ordinaria de Accionistas resolvió, entre otras cuestiones, destinar resultados no asignados según surgen de los estados financieros al 31 de marzo de 2018 a:

- (i) aprobar la distribución de dividendos en efectivo por \$ 440.000.000 (que reexpresados a moneda homogénea al 31 de marzo de 2019 equivale a \$606.987.000), los cuales fueron pagados en su totalidad durante el ejercicio;
- (ii) destinar el excedente de los resultados luego de la mencionada distribución a la creación e integración de la reserva para futura distribución de utilidades.

24> REFORMA TRIBUTARIA

El 29 de diciembre de 2017 el poder ejecutivo nacional firmó el decreto 1112/2017, por el cual promulgó la Ley de reforma tributaria N° 27.430 sancionada por el Congreso de la Nación el 27 de diciembre de 2017. Los aspectos más relevantes de la reforma que impactan en la Sociedad son los siguientes:

- > Reducción de la tasa corporativa del impuesto a las ganancias que se reducirá al 30% durante los dos ejercicios fiscales contados a partir del que se inicia el 1° de enero de 2018, y al 25% para los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2020. El efecto de esta reducción afectó la medición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2019 y 2018, como se indica en la Nota 10 a los estados financieros separados.
- > Complementario a la reducción de tasa se aplicará un impuesto a la distribución de dividendos efectuada a personas humanas locales y a beneficiarios del exterior del 7% o el 13% según sea que los dividendos que se distribuyan correspondan a ganancias de un

22> CAPITAL STOCK

As of March 31, 2019, the Company's capital stock amounts to 49,082 made up of 49,082,024 Class A and B shares of common stock with a face value of ARS 1 entitled to 5 votes and 1 vote per share. It is fully subscribed and paid in.

23> APPROPRIATION OF INCOME AND DISTRIBUTION OF DIVIDENDS

On July 31, 2018, the Regular Shareholders' Meeting, among other issues, made the following decisions in connection with the unappropriated retained earnings as they arise from the financial statements as of March 31, 2018:

- (i) approving a distribution of dividends in cash for ARS 440,000,000 (which, restated in constant currency as of March 31, 2019, was equal to ARS 606,987,000), which were paid in full throughout the year;
- (ii) earmarking the earnings surplus, after the above-mentioned distribution, for the reserve for the future distribution of earnings.

24> TAX REFORM

On December 29, 2017, the Federal Executive signed Administrative Order No. 1112/2017, regulating Tax Reform Law 27,430, which had been passed by the Argentine Congress on December 27, 2017. The main items of the reform affecting the Company are:

- > Income tax rate reduction to 30% during the two tax years beginning as from January 1, 2018, and to 25% during the tax years beginning as from January 1, 2020. The effect of this reduction had an impact on the deferred tax assets and liabilities as of March 31, 2019, and 2018, as indicated in Note 10 to the separate financial statements.
- > To supplement this rate reduction, a 7% or 13% tax on the distribution of dividends of local individuals and foreign beneficiaries shall be applied, depending on whether the dividends distributed refer to income earned during a tax year in which the Company was subject to a 30% or 25% rate, respectively.
- > The acquisitions and investments made in the tax years beginning as from January 1, 2018, shall be

período fiscal en el que la Sociedad resultó alcanzada a la tasa del 30% o del 25%, respectivamente.

> Se actualizarán las adquisiciones e inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1° de enero de 2018, según corresponda con el índice de precios internos al por mayor que suministre el Instituto Nacional de Estadística y Censos. El efecto de dicha actualización afectó la medición de los activos y pasivos por impuesto diferido al 31 de marzo de 2019, como se indica en la Nota 10 a los estados financieros separados.

25> OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO – COBERTURAS Y DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO

La NIC 21 establece que toda diferencia de cambio que se produzca como consecuencia de: (i) la conversión de activos y pasivos de entidades con moneda funcional distinta a la de presentación (en el caso del Grupo Molinos Agro, dólar y peso respectivamente) a tipo de cambio de cierre; (ii) y la conversión de los resultados de estas entidades a tipo de cambio de cada transacción, se reconocerán como un componente separado del patrimonio.

adjusted, in accordance with the domestic wholesale price index provided by the INDEC (Argentine institute of statistics and censuses). The effect of such adjustment had an impact on the deferred tax assets and liabilities as of March 31, 2019, as indicated in Note 10 to the separate financial statements.

25> OTHER EQUITY COMPONENTS - HEDGING AND FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES FOR CONVERSION OF FINANCIAL STATEMENTS IN A FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO

IAS 21 establishes that any foreign exchange difference arising from: (i) the conversion of assets and liabilities of entities with a functional currency other than the reporting currency (in Molinos Agro Group's case, the US dollar and Argentine peso, respectively) at the closing exchange rate; (ii) the conversion of income earned by these entities at the exchange rate of each transaction, will be recognized as separate equity components.



El rubro otros componentes del patrimonio se compone por un lado de estas diferencias de cambio que surgen de la conversión de los estados financieros, cuya moneda funcional es distinta del peso argentino, y por otro lado del importe que se incorporó como resultado de la escisión-fusión. Este último incluye la diferencia de cambio por la conversión de los estados financieros de subsidiarias con moneda funcional distinta a la sociedad controladora, junto con el efecto de la cobertura de riesgo de tipo de cambio por estas inversiones (neto de su efecto impositivo).

26> INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS

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

CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / TRADE RECEIVABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
RENOVA S.A. (1)	14.756	21.370
MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. (2)	57.424	36.398
	72.180	57.768

DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
RENOVA S.A. (1)	112.955	44.998
MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. (2)	545	16.922
GOYAIKE S.A.A.C.I.Y F. (2)	-	137
PCFG ADVISORY S.A. (2)	310	-
TURISMO PECOM S.A.C.F.I. (2)	23	-
PATAGONIA BIOENERGIA S.A. (1)	11.183	-
PECOM SERVICIOS ENERGIA S.A. (2)	-	71
	125.016	62.128

- (1) Sociedad con influencia significativa
(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes

- (1) Company over which Molinos Agro exerts significant influence
(2) Company related to the controlling shareholders

"Other equity components" is made up of these foreign exchange differences from the conversion of the financial statements the functional currency of which is the Argentine peso, and the amount arising from the spin-off/merger. The latter includes the foreign exchange difference for the conversion of the financial statements of the subsidiaries with a functional currency other than that of the parent company, and the effect of the foreign exchange hedge for these investments (net of the tax effect).

26> RELATED PARTY DISCLOSURE

The amounts and transactions with related parties conducted during the year ended March 31, 2019, and 2018, are as follows:

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. (2)		
VENTA DE PRODUCTOS / PRODUCT SALES	289.259	151.849
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(25.772)	(87.274)
ALQUILERES / LEASES	(29.819)	(13.001)
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(10.567)	-
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	615.879	-
RENOVA S.A. (1)		
VENTA DE PRODUCTOS / PRODUCT SALES	160.086	157.057
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(441.397)	(404.412)
LUMAIKE S.A. (2)		
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	-	(93)
FUNDACIÓN TEMAIKEN (2)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(116)	-
PCFG ADVISORY S.A. (2)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(3.487)	(3.099)
TURISMO PECOM S.A.C.F.I. (2)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(2.873)	(4.592)
PECOM SERVICIOS ENERGIA S.A. (2)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	-	(1.045)
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(11.142)	-
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	567.210	-
BOLLAND Y CÍA. S.A. (2)		
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(234)	-
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	11.714	-
TEL3 S.A. (2)		
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(820)	-
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	40.999	-
PATAGONIA BIOENERGIA S.A. (1)		
VENTAS DE PRODUCTOS / PRODUCT SALES	36.876	-
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(12.889)	-

- (1) Sociedad con influencia significativa
(2) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes

- (1) Company over which Molinos Agro exerts significant influence
(2) Company related to the controlling shareholders



Entidad controladora principal

La entidad controladora principal del Grupo Molinos Agro, 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.

Para el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019, el Grupo Molinos Agro no ha registrado ningún deterioro del valor sobre las cuentas por cobrar con partes relacionadas. Esta evaluación se realiza al cierre de cada 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.

Información sobre el Directorio y la alta gerencia de Molinos Agro S.A.

Retribuciones a los miembros del Directorio

Por su pertenencia al Directorio y por el desempeño de puestos en relación laboral, el importe de las diversas retribuciones de los miembros del Directorio de Molinos Agro S.A. devengadas al 31 de marzo de 2019 y 2018, ha ascendido a un total de 114.210 (1) y 70.854 (2), respectivamente.

Asimismo, y en cumplimiento de lo establecido en las nuevas normas de la CNV, se informa que durante el ejercicio finalizado al 31 de marzo de 2019 no se produjeron pagos en concepto de indemnización laboral.

Ninguna sociedad del Grupo Molinos Agro 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 de la Sociedad 48.542 y por el desempeño de puestos en relación laboral 65.668.
- (2) Por su pertenencia al Directorio de la Sociedad 6.407 y por el desempeño de puestos en relación laboral 64.447.

Ultimate parent company

Molinos Agro 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 March 31, 2019, Molinos Agro 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 year by examining the financial position of the related party and the market in which the related party operates.

Information about the Board of Directors and senior management of Molinos Agro S.A.

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 Agro S.A. accrued as of March 31, 2019, and 2018, totaled 114,210 (1) and 70,854 (2), respectively.

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

No Molinos Agro 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 48,542 in exchange for being Board members and 65,668 for their work under an employment relationship.
- (2) A total of 6,407 in exchange for being Board members and 64,447 for their work under an employment relationship.

Compensation to senior management personnel

Senior management receives monthly salaries for their roles, variable compensation based on personal and corpo-

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, un plan de incentivo a largo plazo (Nota 3.1.13) y otros beneficios accesorios a los mencionados anteriormente. Por otra parte, al 31 de marzo de 2019 y 2018, la Sociedad tiene concedidos créditos a la alta gerencia por un plazo máximo de 48 meses y devengando un interés del 3% nominal anual.

27> ACTIVOS Y PASIVOS CONSOLIDADOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ARGENTINO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018

Los activos y pasivos monetarios consolidados en moneda distinta del peso argentino expresados en miles de pesos, son los siguientes:

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVOS MONETARIOS / MONETARY ASSETS	6.220.886	5.250.385
PASIVOS MONETARIOS / MONETARY LIABILITIES	9.188.888	10.404.370

La divisa preponderante es el dólar estadounidense.

The predominant currency is the US dollar.

28> GESTIÓN Y POLÍTICA DE RIESGO FINANCIERO

Los activos financieros principales del Grupo Molinos Agro 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 Molinos Agro dispone de una organización y de unos sistemas de información que le permiten identificar, medir y controlar los riesgos asociados a los instrumentos

rate goals, a long-term incentive plan (Note 3.1.13) and other ancillary benefits. Moreover, on March 31, 2019, and 2018, the Company had granted loans to senior management for a 48-month term at a 3% monthly interest rate.

27> CONSOLIDATED ASSETS AND LIABILITIES IN CURRENCIES OTHER THAN THE ARGENTINE PESO FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 2019, AND 2018

Consolidated monetary assets and liabilities in a currency other than the Argentine peso stated in thousands of Argentine pesos are as follows:

28> 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.

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

1. Riesgo de Mercado

El riesgo de mercado es la fluctuación potencial a la que se encuentra expuesta el Grupo Molinos Agro 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 Molinos Agro 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 Molinos Agro al riesgo de tasas de cambio se relaciona con aquellos activos y pasivos denominados en pesos que el Grupo Molinos Agro posee (como ser créditos y deudas impositivas, efectivo y equivalentes, deudas comerciales, cuentas por cobrar comerciales, entre otras).

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

The Administration and Finance area is in charge of managing the liquidity risk, as well controlling, coordinating and following up on the Group's credit and market risk, in the latter case with the aid of the Origination and Trading area. Moreover, the abovementioned areas are 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: market, liquidity and credit risk.

1. Market risk

Market risk are the potential changes to which the Group is exposed in case of movements in market variables, i.e., the risk associated to changes in the fair value of future cash flows related to the value of export commodities and certain financial instruments. Financial instruments affected by market risk include loans and borrowings, deposits and derivative financial instruments. The Group is exposed to three types 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 foreign exchange rates. The Group's exposure to foreign exchange risk is related to the assets and liabilities stated in Argentine pesos that Molinos Agro Groups owns (such as tax credits and payables, cash and cash equivalents, trade payables and trade receivables, among others).

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 a currency other than the functional currency, Molinos Agro Group tries to maintain a balanced assets and liabilities position (at consolidated level) through short-term financial deposits and/or other hedge instruments (NDF), according to certain limits previously established in the risk policy approved by the Board of Directors.

Commodity price risk

As a result of the business activities and transactions,

previamente en la política de riesgo aprobada por el Directorio.

Riesgo de precio de commodities

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

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

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

the Group's income (loss) is exposed to the volatility of the international prices of cereals and soybeans and its byproducts (soybean oil, flour and pellet). Moreover, and as aggregate value over the price of soybeans, the Group participates as a major player in the biofuel market selling biodiesel.

Most products mentioned in the previous paragraph are listed in international markets, which act as benchmark. In this regard, the value of the goods produced by the Group adjusts that international listed price to the Argentine origin, via premiums. Therefore, the risks associated to the commodities involve (i) the international component of the price, and (ii) the abovementioned adjustment to the Argentine origin.

To mitigate these risks, the Company's Board of Directors ordered the following: (i) limits to the volume of the open positions for each product and byproduct, and (ii) the execution of the sale and/or purchase agreements within those limits in grain forward markets, for the purpose of minimizing the risks associated to the change in the international prices which would affect the margin between the physical stocks and the raw material purchase commitments with prices with respect to the sale commitments regarding byproducts (oil, flour and biodiesel), the positions of which are booked at fair value as of each year-end. Such positions are closed prior to maturity, without this implying the physical delivery of the goods, and they are expected to have an economic impact opposite to the position of the goods to be sold. These positions imply daily financial movements, paying or collecting according to the trends in the market, as well as the maintenance of guarantees related to the position of each product and/or byproduct, with the related contra to income (loss). As regards equity balances, they register the effect of the guarantees that were provided (based on the position at the end of each month) plus the income (loss) for the last business day of the month, which is made effective financially the first working day of the following month.

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.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

mente el primer día hábil del mes siguiente.

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

Análisis de sensibilidad

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

a. Riesgo de divisa:

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

Al 31 de marzo de 2019 y 2018, independientemente de las variaciones que podría tener los mercados financieros (los cuales podrían ser superiores o inferiores a lo indicado a continuación), el efecto de una devaluación del peso argenti-

The Group manages its interest rate risk mainly through (i) a balanced portfolio of fixed and variable rate borrowings, and (ii) a high correlation between inventories and export prefinancings.

Sensitivity analysis

The Group follows up on the exposure to market risk in terms of sensitivities, which are supplemented with other risk measurements in those occasions where it is so required by the nature of the risk positions.

Below is a description of the sensitivity of Molinos Group's consolidated comprehensive income (loss) and consolidated equity to changes in the main market risks. The abovementioned estimates are representative of both favorable and unfavorable changes, i.e., the increases and decreases in the risk factors by the same amount cause a similar impact of the opposite sign. The sensitivity analyses detailed below were prepared on the basis that amounts associated to affected financial instruments remain constant, and considering the hedge financial instruments effective as of each year-end.

a. Foreign exchange risk:

The net consolidated position in Argentine pesos managed by Molinos Group, the foreign exchange rate effects of which it attempts to mitigate, includes tax credits and payables, cash and cash equivalents, trade payables and trade receivables, among others.

As of March 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 1% devaluation of the Argentine peso with respect to the US dollar would suppose, considering that the remaining variables are constant, and taking into account the Molinos Agro Group's hedge instruments as of each year-end, an increase in consolidated income (loss) (after taxes) and consolidated equity of about 2,278 and 6,550, respectively.

b. Commodity price risk:

As of March 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 1% increase (decrease) in inter-

no respecto al dólar de un 1%, supondría, considerando el resto de las variables constantes y teniendo en cuenta los instrumentos de cobertura del Grupo Molinos Agro al cierre de cada ejercicio un aumento del resultado consolidado (después de impuestos) y del patrimonio consolidado de aproximadamente 2.278 y 6.550, respectivamente.

b. Riesgo de precio de commodities:

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

c. Riesgo de tasa de interés:

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

2. Riesgo de liquidez

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

national prices of corn, wheat, soybean and its byproducts would suppose, considering that the remaining variables are constant, and taking into account Molinos Agro Group's hedge instruments as of each year-end, a (decrease) increase in consolidated income (loss) (after taxes) and consolidated equity of about (46,662) and (11,175), respectively.

c. Interest rate risk:

As of March 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 Agro Group's consolidated income (loss) and equity.

2. Liquidity risk

Liquidity risk is associated to the Group's capacity to finance the commitments undertaken at reasonable market prices and to carry out its business plans with stable funding sources.

To such aim, the Group 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 export prefinancing and the funds are used to acquire the commodities that will afterwards be exported. For such reason, a significant portion of the financial payable is associated with export agreements related to physical stocks and the prepayments of raw materials receivable at a fixed price at each year-end.



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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.S.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

Adicionalmente, el Grupo Molinos Agro 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 Molinos Agro 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 marzo de 2019 y 2018:

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 March 31, 2019, and 2018:

31/03/2019 / 03/31/2019							
	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 2 AÑOS / OVER 2 YEARS	TOTAL / TOTAL
DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	5.538.144	-	-	-	-	-	5.538.144
DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	4.523.388	-	-	-	-	-	4.523.388
OTRAS DEUDAS (1) / OTHER PAYABLES (1)	632.375	-	-	-	-	-	632.375
	10.693.907	-	-	-	-	-	10.693.907

31/03/2018 / 03/31/2018							
	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 2 AÑOS / OVER 2 YEARS	TOTAL / TOTAL
DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	5.339.666	-	-	-	-	-	5.339.666
DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	5.569.590	93.531	265.005	-	-	-	5.928.126
OTRAS DEUDAS (1) / OTHER PAYABLES (1)	924.473	25.245	-	-	-	-	949.718
	11.833.729	118.776	265.005	-	-	-	12.217.510

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

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

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

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

VENCIMIENTO / DUE DATES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
CRÉDITOS NO VENCIDOS / RECEIVABLES NOT YET DUE	3.548.064	2.740.871
CRÉDITOS VENCIDOS 0-3 MESES / PAST-DUE RECEIVABLE 0-3 MONTHS	-	-
	3.548.064	2.740.871

3. Credit risk

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 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. In this regard, as of March 31, 2019, and 2018, no customer, excluding related companies, accounts for over 5.19% and 4.8%, respectively, of total trade receivables.

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 Molinos Agro Group's greatest estimate of probable losses in accounts receivable. Trade receivables as of March 31, 2019, and 2018, are disclosed in the consolidated statement of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 14,438 and 14,636, respectively. In this sense, the maximum credit risk involved does not differ from the book value corresponding to commercial accounts receivable presented in the statement of financial position.

The following chart shows all trade receivables and their aging net of the allowance for doubtful accounts mentioned in the previous paragraph:

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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. El máximo riesgo crediticio involucrado para este tipo de instrumentos no difiere significativamente de los saldos bancarios y colocaciones transitorias que se presentan en el estado de situación financiera al cierre de cada ejercicio.

Gestión del capital

El Grupo Molinos Agro, 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 Molinos Agro intenta mantener una mezcla de deuda y capital que satisfaga los ratios en niveles aceptables y permita obtener calificaciones de riesgo de agencias internacionales en línea con los principales operadores del mercado.

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

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. 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.

Capital management

As a fundamental part of its strategy, Molinos Agro 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, Molinos Agro Group 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-adjusted equity ratio:

semielaborados valuados a su valor razonable menos costos estimados de venta, conforme el siguiente detalle:

value less estimated cost of sale, according to the following breakdown:

DEUDA FINANCIERA (CORRIENTE Y NO CORRIENTE) / CURRENT AND NONCURRENT FINANCIAL DEBT	4.523.388
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO / CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	(1.989.445)
COMMODITIES, CERALES Y PRODUCTOS SEMIELABORADOS / COMMODITIES, CEREAL AND SEMIFINISHED PRODUCTS	(2.919.636)
DEUDA FINANCIERA NETA / NET FINANCIAL DEBT	(385.693)

> el Grupo Molinos Agro 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.
> el Grupo Molinos Agro no posee acciones preferentes.
> el patrimonio neto ajustado registra el mayor valor del monto asegurado de su propiedad, planta y equipo respecto de su valor de libros, todo ello neto de su efecto impositivo.

>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 and high-liquidity inventories are deducted therefrom.
>The Group has no preferred shares.
>Adjusted equity is the higher value of the insured property, plant and equipment amount regarding the carrying amount, net of the tax effect.

Ratio analysis and changes are studied continuously, and projections are made as a key factor in Molinos Agro Group's investments and dividends strategy. As of March 31, 2019, and March 31, 2018, the net financial payable measured in the terms previously mentioned was negative.

Guarantees

Molinos Agro Group keeps a portion of its tied-up funds in the current account of the international grain market in which it does business (C.B.O.T. – Chicago Board of Trade), so as to comply with the guarantee requirements involving the current hedging derivatives. As of March 31, 2019, and 2018, the funds given as a guarantee on this account totaled 166,238 and 221,145, respectively, which are recorded under Other financial receivables. In addition, for foreign exchange forward transactions (NDF) involving derivatives carried out during fiscal 2018, the Group has bonds in US dollars (Letes) for an amount of 91,343 to comply with the guarantee requirements issued by ROFEX (forward market of Rosario). Finally, as

La evolución y el análisis de este ratio se realizan en forma continua, efectuándose asimismo estimaciones del mismo a futuro como factor clave en la estrategia de inversiones y dividendos del Grupo Molinos Agro. Al 31 de marzo de 2019 y 31 de marzo de 2018 la deuda financiera neta medida en los términos definidos previamente fue negativa.

Garantías

El Grupo Molinos Agro mantiene, en la cuenta corriente del mercado internacional de granos en el que opera (C.B.O.T. – Chicago Board of Trade), una porción de sus fondos inmovilizados con el objeto de cumplir con los requerimientos de garantía relacionados a los instrumentos derivados de cobertura vigentes. Al 31 de marzo de 2019 y 2018, los fondos cedidos en garantía por este concepto ascendieron a 166.238 y 221.145, respectivamente, los cuales se encuentran registrados dentro del

Deuda financiera neta

Patrimonio neto ajustado

El cálculo de este ratio tiene en cuenta los siguientes criterios:
> la deuda financiera neta incluye la deuda financiera, menos el efectivo, saldos bancarios a la vista, las colocaciones a corto plazo y commodities, cereales y productos

Net financial debt

Adjusted equity

This ratio is calculated based on the following criteria:
> Net financial debt includes financial debt, less cash, sight bank deposits, short-term deposits and commodities, cereals and semifinished products measured at fair

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

rubro otros créditos financieros. Adicionalmente, por operaciones con derivados de tipo NDF realizados en el ejercicio 2018, el Grupo cuenta con bonos en dólares (Letes) por 91.343, para dar cumplimiento con los requerimientos de garantías exigidos por el ROFEX. Finalmente, en lo que respecta a operaciones de granos, y para cumplir con los requerimientos de garantías exigidos por el Mercado a Término de Buenos Aires, el Grupo cuenta con Fondos Comunes de Inversión por 99.974 y bonos en dólares (Letes) por 96.022, incluidos también en el rubro de colocaciones a corto plazo.

29> RESTRICCIÓN A LA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES

De acuerdo con las disposiciones de la LGS, la RG (CNV) N° 622 y el estatuto de la Sociedad, al menos el 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica de la ganancias neta del ejercicio y los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados no asignados, y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores (si las hubiere), deberá destinarse a incrementar el saldo de la reserva legal hasta que la misma alcance el 20% del capital social más el saldo de la cuenta Ajuste del capital.

De acuerdo con la Ley N° 25.063, los dividendos que se distribuyan, en dinero en especie, en exceso de las utilidades impositivas acumuladas al cierre del ejercicio inmediato anterior a la fecha de pago o distribución, están sujetos a una retención del 35% en concepto de impuesto a las ganancias en carácter de pago único y definitivo. A estos efectos, la utilidad a considerar en cada ejercicio será la que resulte de sumarle a la utilidad que se determine en base a la aplicación de las normas generales de la Ley del Impuesto a las Ganancias, los dividendos o las utilidades provenientes de otras sociedades de capital no computados en la determinación de dicha utilidad en el o los mismos periodos fiscales.

Cabe aclarar que mediante la Ley 27.430 se dejó sin efecto la mencionada retención del 35% para las nuevas utilidades que se generen a partir de la vigencia de dicha norma. En forma adicional, dicha ley dispuso la gravabilidad de los dividendos que se distribuyan fijando la alícuota en 7% (para los años 2018 y 2019) y 13% (para los periodos posteriores al 2019).

30> HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL EJERCICIO SOBRE EL QUE SE INFORMA

to grain operations, and to comply with the requirements and guarantees set by the Mercado a Término de Buenos Aires (Buenos Aires forward market), the Group has mutual funds totaling 99,974 and bonds in US dollars (Letes) totaling 96,022, also included under "Short-term deposits".

29> RESTRICTION ON DISTRIBUTION OF EARNINGS

According to the provisions of General Business Associations Law, CNV General Resolution No. 622 and the Company's bylaws, at least 5% of the income from the algebraic sum of net earnings for the year and prior-year adjustments, the transfers of other comprehensive income to unappropriated retained earnings and accumulated losses of prior years (if any), shall be used to increase the legal reserve balance until it reaches 20% of the capital stock, plus the balance in the Capital adjustment account.

Under Law No. 25,063, dividends to be distributed in cash or in kind over taxable income accumulated as of the end of the fiscal year immediately preceding the distribution or payment date are subject to a 35% income tax withholding as single and definitive payment. To such end, the earnings to be considered each fiscal year are those resulting from adding to the earnings calculated by applying the general provisions of Income Tax Law, the dividends or earnings arising from other stock corporations not computed in calculating such earnings in the same tax periods.

Law No. 27,430 rendered this 35% withholding ineffective for new earnings generated after the standard's effective date. This law also set forth that dividends are subject to income tax at a 7% rate in 2018 and 2019, and to a 13% rate from 2019 onwards.

30> EVENTS AFTER THE REPORTING FISCAL YEAR

On May 20, 2019, the Company's Board of Directors proposed that the next Regular Shareholders' Meeting consider the following issues:

(i) distributing dividends in cash for an amount that, restated pursuant to CNV General Resolution No. 777/2018, totals ARS 2,300,000,000 million or the

Con fecha 20 de mayo de 2019, el Directorio de la Sociedad ha propuesto someter a consideración de la próxima Asamblea de Accionistas los siguientes puntos:

(i) la distribución de un dividendo en efectivo por un importe tal que, reexpresados conforme la Resolución General No. 777/2018 de la CNV, resulte un monto de \$ 2.300.000.000 o el importe que resulte de la conversión de dicha suma a dólares estadounidenses según el tipo de cambio vendedor del Banco de la Nación Argentina al cierre del día hábil bursátil inmediato anterior al de la puesta a disposición.

(ii) considerando adecuado el monto del capital actualmente en circulación, no efectuar propuesta alguna respecto de capitalizaciones de ganancias, reservas, de ajustes monetarios del capital ni de otros conceptos.

Adicionalmente a lo indicado en las notas previas, y según corresponda, con posterioridad al cierre del ejercicio no se produjeron otros hechos relevantes adicionales a los mencionados anteriormente que deban ser informados.

amount resulting from converting such amount into US dollars using the selling exchange rate of Banco de la Nación Argentina as of the closing of the working day immediately preceding the date on which the funds were made available;

(ii) considering that the current outstanding capital is adequate, not making any proposals regarding the capitalization of income, reserves, capital monetary adjustments or any other adjustments.

In addition to the events that have been mentioned in previous notes, no additional relevant events that should be reported took place after year-end.



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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Síndico en Representación de la Comisión Fiscalizadora

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

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

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

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

> SEPARATE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME FOR THE FISCAL YEAR ENDED
MARCH 31, 2019. PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR
(in thousands of Argentine pesos - Note 1)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INGRESOS POR VENTAS (NOTA 4) / SALES REVENUES (NOTE 4)	63.665.713	54.149.684
INGRESOS POR PRESTACIÓN DE SERVICIOS Y OTROS INGRESOS / SERVICE-CHARGE AND OTHER INCOME	957.411	282.244
INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS / REVENUES FROM ORDINARY ACTIVITIES	64.623.124	54.431.928
COSTO DE VENTAS DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS (NOTA 5) / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED (NOTE 5)	(61.124.832)	(51.342.535)
GANANCIA BRUTA / GROSS INCOME	3.498.292	3.089.393
GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN (NOTA 6) / SELLING EXPENSES (NOTE 6)	(586.269)	(556.670)
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN (NOTA 6) / ADMINISTRATIVE EXPENSES (NOTE 6)	(722.661)	(731.827)
OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS (NOTA 7) / OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES (NOTE 7)	8.969	(20.607)
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIA Y EN SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA (NOTA 2) / LOSS FROM EQUITY INTERESTS IN SUBSIDIARY AND COMPANIES OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE (NOTE 2)	(783.579)	(654.235)
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME	1.414.752	1.126.054
INGRESOS FINANCIEROS (NOTA 8) / FINANCIAL INCOME (NOTE 8)	1.091.181	795.025
COSTOS FINANCIEROS (NOTA 9) / FINANCIAL COSTS (NOTE 9)	(1.027.777)	(558.765)
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / INCOME FOR THE YEAR BEFORE TAXES	1.478.156	1.362.314
IMPUESTOS A LAS GANANCIAS (NOTA 10) / INCOME TAX (NOTE 10)	79.371	(596.297)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	1.557.527	766.017
OTROS RESULTADOS INTEGRALES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME (LOSS)		
DIFERENCIA DE CONVERSIÓN DE INVERSIÓN EN SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA Y SUBSIDIARIA (1) / DIFFERENCE ON CONVERSION OF INTEREST IN COMPANY OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE AND SUBSIDIARY (1)	950.425	477.327
DIFERENCIA DE CONVERSIÓN DE LA SOCIEDAD (2) / DIFFERENCE ON CONVERSION (2)	(84.284)	(385.854)
TOTAL OTROS RESULTADOS INTEGRALES / TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME	866.141	91.473
RESULTADO INTEGRAL TOTAL NETO DEL EJERCICIO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	2.423.668	857.490
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO POR ACCIÓN (NOTA 11) / INCOME FOR THE YEAR PER SHARE, NET (NOTE 11) BÁSICA Y DILUIDA / BASIC AND DILUTED	31,73	15,61

(1) Se reclasificarán a resultados en el momento en que se produzca la venta de la inversión o el reembolso total o parcial del capital.
(2) No se reclasifican a resultados.

(1) Reclassified to income (loss) when the sale is made or the capital stock is fully or partially reimbursed.
(2) Not reclassified to income (loss).

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

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

> SEPARATE STATEMENT OF FINANCIAL POSITION AS OF MARCH 31, 2019.
PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR
(in thousands of Argentine pesos - Note 1)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVO /ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS		
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (NOTA 12) /PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT (NOTE 12)	3.743.338	2.412.876
ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA (NOTA 13) / INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL (NOTE 13)	175.919	127.196
INVERSIONES EN SOCIEDADES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA (NOTA 2) / INTERESTS IN COMPANIES OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE (NOTE 2)	2.784.119	2.651.031
SALDO A FAVOR IMPUESTO A LA GANANCIA MÍNIMA PRESUNTA / MINIMUM PRESUMED INCOME TAX CREDIT	72.647	-
OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS (NOTA 16) / OTHER NONFINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 16)	-	552
OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS (NOTA 17.1) / OTHER FINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 17.1)	43.639	116.831
ACTIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (NOTA 10) / DEFERRED INCOME TAX ASSETS (NOTE 10)	163.179	-
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT ASSETS	6.982.841	5.308.486
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS		
INVENTARIOS (NOTA 14) / INVENTORIES (NOTE 14)	3.119.740	3.063.850
CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS (NOTA 15) / TAX AND CUSTOMS CREDITS (NOTE 15)	1.075.991	473.605
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	119.105	-
OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS (NOTA 16) / OTHER NONFINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 16)	4.686	9.697
OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS (NOTA 17.1) / OTHER FINANCIAL RECEIVABLES (NOTE 17.1)	508.261	594.868
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES (NOTA 17.2) / TRADE RECEIVABLES (NOTE 17.2)	2.962.957	3.286.243
EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO (NOTA 18) / CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS (NOTE 18)	1.814.251	3.844.554
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	9.604.991	11.272.817
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	16.587.832	16.581.303
PATRIMONIO Y PASIVOS / PATRIMONIO / EQUITY		
CAPITAL SOCIAL / CAPITAL	49.082	49.082
AJUSTE INTEGRAL DE CAPITAL SOCIAL / COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK	156.927	156.927
PRIMAS DE EMISIÓN / ADDITIONAL PAID-IN CAPITAL	81.129	81.129
RESERVA LEGAL / LEGAL RESERVE	45.418	45.418
RESERVA PARA FUTURA DISTRIBUCIÓN DE UTILIDADES / RESERVE FOR FUTURE DISTRIBUTION OF EARNINGS	1.204.499	1.045.469
RESULTADOS NO ASIGNADOS / RETAINED EARNINGS	1.557.527	766.017
COBERTURAS Y DIFERENCIAS DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO / HEDGING AND EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	980.153	114.012
PATRIMONIO TOTAL / TOTAL EQUITY	4.074.735	2.258.054
PASIVOS / PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES		
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO (NOTA 10) / DEFERRED INCOME TAX LIABILITIES (NOTE 10)	-	152.255
PASIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT LIABILITIES	-	152.255
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES		
DEUDAS COMERCIALES (NOTA 17.4) / TRADE PAYABLES (NOTE 17.4)	5.275.310	5.295.871
DEUDAS FINANCIERAS (NOTA 17.3) / FINANCIAL PAYABLES (NOTE 17.3)	3.550.644	5.928.126
DEUDAS SOCIALES Y FISCALES (NOTA 20) / PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLES (NOTE 20)	582.095	895.880
PROVISIÓN IMPUESTO A LAS GANANCIAS A PAGAR - NETO / INCOME TAX ACCRUED PAYABLE, NET	-	25.245
OTRAS DEUDAS (NOTA 17.5) / OTHER PAYABLES (NOTE 17.5)	3.105.048	2.025.872
PASIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT LIABILITIES	12.513.097	14.170.994
TOTAL PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	12.513.097	14.323.249
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVO / TOTAL EQUITY AND LIABILITIES	16.587.832	16.581.303

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

> ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO

EL 31 DE MARZO DE 2019

(en miles de pesos – Nota 1)

> SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL

YEAR ENDED MARCH 31, 2019

(in thousands of Argentine pesos - Note 1)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE A LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS			OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS	TOTAL / TOTAL
	CAPITAL SOCIAL / CAPITAL	OTRAS CUENTAS DE CAPITAL CONVERTIBLES EN ACCIONES / OTHER CAPITAL STOCK ACCOUNTS CONVERTIBLE INTO SHARES		GANANCIAS RESERVADAS / APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		RESULTADOS NO ASIGANDOS / RETAINED EARNINGS	COBERTURAS Y DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / HEDGING AND EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	
		AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL (2) / COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK (2)	PRIMA 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 ABRIL DE 2018 / AMOUNT AS OF APRIL 1, 2018	49.082	156.927	81.129	45.418	1.045.469	766.017	114.012	2.258.054
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (1) (3) / DISTRIBUTION OF DIVIDENDS (1)(3)	-	-	-	-	-	(606.987)	-	(606.987)
ASIGNACIÓN DE RESULTADOS (1) / APPROPRIATION OF EARNINGS (1)	-	-	-	-	159.030	(159.030)	-	-
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	-	-	-	-	-	1.557.527	-	1.557.527
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	-	-	-	-	-	-	866.141	866.141
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2019 / / AMOUNT AS OF MARCH 31, 2019	49.082	156.927	81.129	45.418	1.204.499	1.557.527	980.153	4.074.735

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

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

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

(1) See note 23 to the consolidated financial statements.

(2) Including the restatement in constant currency of capital stock and the overall adjustment of capital stock for 111,763.

(3) The amount approved by the Shareholders' Meeting on July 31, 2018 (see note 23 to the consolidated financial statements) was 440,000, prior to the restatement effect resulting from the conversion into constant currency.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

> ESTADO SEPARADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO POR EL EJERCICIO FINALIZADO

EL 31 DE MARZO DE 2018

(en miles de pesos – Nota 1)

> SEPARATE STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE FISCAL

YEAR ENDED MARCH 31, 2018

(in thousands of Argentine pesos - Note 1)

RUBROS / ACCOUNTS	APORTE A LOS PROPIETARIOS / OWNERS' CONTRIBUTIONS			RESULTADOS ACUMULADOS / RETAINED EARNINGS		OTROS COMPONENTES DEL PATRIMONIO / OTHER EQUITY ITEMS		TOTAL / TOTAL
	CAPITAL SOCIAL / CAPITAL	OTRAS CUENTAS DE CAPITAL CONVERTIBLES EN ACCIONES / OTHER CAPITAL STOCK ACCOUNTS CONVERTIBLE INTO SHARES		GANANCIAS RESERVADAS / APPROPRIATED RETAINED EARNINGS		RESULTADOS NO ASIGANDOS / RETAINED EARNINGS	COBERTURAS Y DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / HEDGING AND EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	
		AJUSTE INTEGRAL DEL CAPITAL SOCIAL (1) /COMPREHENSIVE ADJUSTMENT TO CAPITAL STOCK (1)	PRIMA 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 ABRIL DE 2017 / AMOUNT AS OF APRIL 1, 2017	49.082	156.927	81.129	45.418	828.338	868.750	22.539	2.052.183
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (2) / DISTRIBUTION OF DIVIDENDS (2)	-	-	-	-	-	(651.619)	-	(651.619)
ASIGNACIÓN DE RESULTADOS / APPROPRIATION OF EARNINGS	-	-	-	-	217.131	(217.131)	-	-
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	-	-	-	-	-	766.017	-	766.017
OTRO RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / OTHER COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	-	-	-	-	-	-	91.473	91.473
SALDO AL 31 DE MARZO DE 2018 / / AMOUNT AS OF MARCH 31, 2018	49.082	156.927	81.129	45.418	1.045.469	766.017	114.012	2.258.054

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

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

(1) Including the restatement in constant currency of capital stock and the overall adjustment of capital stock for 111,763.

(2) The nominal amount approved by the Shareholders' Meeting on July 31, 2017, was 360,000, prior to the restatement effect resulting from the conversion into constant currency.

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

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

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

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

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

> ESTADO SEPARADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. COMPARATIVO CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(en miles de pesos – Nota 1)

> SEPARATE STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE FISCAL YEAR ENDED MARCH 31, 2019. PRESENTED COMPARATIVELY WITH PRIOR YEAR

(in thousands of Argentine pesos - Note 1)

(1) Ver Nota 23 a los estados financieros consolidados

(1) See note 23 to the consolidated financial statements.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Sindicó en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVIDADES OPERATIVAS: / OPERATING ACTIVITIES:		
GANANCIA ANTES DE IMPUESTOS / INCOME BEFORE TAXES	1.478.156	1.362.314
AJUSTE PARA CONCILIAR LA GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS CON LOS FLUJOS DE EFECTIVO NETOS: / ADJUSTMENT TO RECONCILE INCOME FOR THE YEAR BEFORE INCOME TAX TO NET CASH FLOWS:		
DEPRECIACIÓN DEL VALOR DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y AMORTIZACIÓN DE ACTIVOS INTANGIBLES / DEPRECIATION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS	239.962	119.559
INTERESES PERDIDOS / INTEREST EXPENSE	344.724	216.331
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIA Y EN SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / INCOME FROM EQUITY INTERESTS IN SUBSIDIARY AND COMPANY OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE	783.579	654.235
DIFERENCIA DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE	(38.643)	31.666
EXPRESIÓN DE RESULTADOS EN MONEDA HOMOGÉNEA / STATEMENT OF INCOME (LOSS) IN CONSTANT CURRENCY	(399.641)	(330.844)
RENDIMIENTOS COLOCACIONES A CORTO PLAZO / RETURNS ON SHORT-TERM DEPOSITS	(321.338)	(428.298)
AJUSTES AL CAPITAL DE TRABAJO: / WORKING CAPITAL ADJUSTMENTS:		
DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES / DECREASE (INCREASE) IN TRADE RECEIVABLES	832.846	(1.318.607)
AUMENTO EN OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS / INCREASE IN OTHER FINANCIAL RECEIVABLES	(39.434)	(22.871)
DISMINUCIÓN EN OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS / DECREASE IN OTHER NONFINANCIAL RECEIVABLES	144.844	79.812
DISMINUCIÓN (AUMENTO) EN INVENTARIOS / DECREASE (INCREASE) IN INVENTORIES	2.588.865	(1.501.718)
(AUMENTO) DISMINUCIÓN DE CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / (INCREASE) DECREASE IN TAX AND CUSTOMS CREDITS	(708.710)	1.226.098
AUMENTO DE DEUDAS COMERCIALES / INCREASE IN TRADE PAYABLES	1.198.019	2.502.194
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / (DECREASE) INCREASE IN PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLE	(40.367)	633.544
AUMENTO DE OTRAS DEUDAS / INCREASE IN OTHER PAYABLES	90.186	65.696
IMPUESTO A LAS GANANCIAS PAGADO / INCOME TAX PAID	(522.539)	(426.046)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN / CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES, NET	5.630.509	2.863.065
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: / INVESTING ACTIVITIES:		
ADQUISICIÓN DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y ACTIVOS INTANGIBLES / ACQUISITION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS	(836.153)	(1.197.052)
DISMUNICIÓN (AUMENTO) COLOCACIONES A CORTO PLAZO / DECREASE (INCREASE) IN SHORT-TERM DEPOSITS	1.234.343	(1.841.790)
COBRO RENDIMIENTOS COLOCACIONES A CORTO PLAZO / COLLECTION OF RETURNS ON SHORT-TERM DEPOSITS	333.321	366.405
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN / CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTING ACTIVITIES, NET	731.511	(2.672.437)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN: / FINANCING ACTIVITIES:		
INTERESES PAGADOS / INTEREST PAID	(329.489)	(139.846)
DISTRIBUCIÓN DE DIVIDENDOS (1) / DISTRIBUTION OF DIVIDENDS (1)	(440.000)	(360.000)
(DISMINUCIÓN) AUMENTO DE DEUDAS FINANCIERAS / (DECREASE) INCREASE IN FINANCIAL PAYABLES	(5.725.098)	167.679
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN / CASH FLOWS USED IN FINANCING ACTIVITIES, NET	(6.494.587)	(332.167)
DISMINUCIÓN NETA EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO / DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET	(132.567)	(141.539)
DIFERENCIAS POR CONVERSIÓN DE EFECTIVO Y EQUIVALENTE EN EFECTIVO EN MONEDA DISTINTA AL PESO / DIFFERENCES ON CONVERSION OF CASH AND CASH EQUIVALENTS IN CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	142.831	41.736
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL INICIO DEL EJERCICIO (NOTA 18) / CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR (NOTE 18)	25.751	125.554
EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO AL CIERRE DEL EJERCICIO (NOTA 18) / CASH AND CASH EQUIVALENTS AS OF YEAR-END (NOTE 18)	36.015	25.751

> NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS POR EL EJERCICIO FINALIZADO EL 31 DE MARZO DE 2019. COMPARATIVAS CON EL EJERCICIO ANTERIOR

(en miles de pesos – Nota 1)

> NOTES TO THE SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE FISCAL YEAR ENDED MARCH 31, 2019. PRESENTED COMPARATIVELY WITH THE PRIOR YEAR

(in thousands of Argentine pesos - Note 1)

1>BASES DE PRESENTACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1.1>Resumen de las políticas contables significativas aplicadas

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

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

La Sociedad prepara sus estados financieros separados de acuerdo con las disposiciones vigentes de la Comisión

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) No. 622 (as revised in 2013), whereby stock and/or other corporate bond issuers, subject to certain conditions, are required to prepare their financial statements under FACPCE (Argentine Federation of Professional Councils in Economic Sciences) Technical Resolutions (RT) No. 26 (as amended), 29 and 43, providing for the adoption of IFRS (Internal Financial Reporting Standards) as issued by the IASB (International Accounting Standards Board), while other entities may choose to use IFRS or IFRS for SMEs replacing current Argentine professional accounting standards.

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 between the standards incorporated by the CNV, and the IFRS approved.

The Company prepares its separate financial statements pursuant to the CNV's current regulations contained in Chapter III, Title IV (N.T. 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

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

1.2>Bases de presentación

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

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

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

1.3> Unidad de medida

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

Moneda Funcional

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

Las transacciones en monedas distintas de la moneda

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.

1.2>Basis of preparation

The Company prepared its separate financial statements for the year ended March 31, 2019 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 note 3 to the accompanying consolidated financial statements for the fiscal year ended March 31, 2019.

These financial statements are presented in thousands of Argentine pesos, except when otherwise indicated.

1.3> Measurement unit

1.3.1> Functional and reporting currency and criteria used for converting the financial statements into Argentine pesos

Functional currency

The Company, based on the parameters established in IAS 21 "Effects of Changes in Foreign Exchange Rates" and given the nature of the transactions conducted, defined the US dollars as its functional currency. Therefore, nonmonetary items measured under the historical cost, and income, are stated in the functional currency using the exchange rate applicable on the date of the transaction.

The transactions stated in a currency other than the Company's functional currency are deemed transactions in foreign currency and are booked in the functional currency at the exchange rate effective on the date of the transaction. As of each year-end or upon settlement, the monetary item amounts in a currency other than the functional currency are converted at the exchange rate effective as of such date and the foreign exchange differences that arise from such valuation are booked as financial income or costs in the statement of comprehensive income of the year when they arise.

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

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

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

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

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

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

La diferencia surgida por la utilización del tipo de cambio de cierre para la conversión de activos y pasivos netos al cierre y tipo de cambio vigente a la fecha de cada transac-

The assets, liabilities and results of operations carried by the subsidiaries and companies over which Molinos Agro exerts significant influence are stated in their related functional currencies. The effects of the conversion into US dollars of the accounting information of the companies the functional currency of which is other than the US dollar are booked under "Other comprehensive income" under the statement of comprehensive income.

Reporting currency and criteria used for converting the financial statements

As established in CNV regulations (N.T. 2013), the Company is required to file its financial statements in Argentine pesos. Therefore, and as established in IAS 21, the financial statements prepared using the Company's functional currency are converted into the reporting currency adopting the following procedures:

- > The assets and liabilities of each statement of financial position presented (including comparative figures) were converted at the year-end foreign exchange rate as of the date of the relevant statement of financial position.
- > The items of the statements of comprehensive income are converted at the exchange rate applicable upon the transaction (or, for practical reasons and when the exchange rate has not changed drastically, at the average exchange rate for the month).
- > All the conversion differences are recognized in "Other comprehensive income" within the statement of comprehensive income.
- > Finally, equity accounts (capital stock, reserves and retained earnings (accumulated losses) are converted at the historical foreign exchange rate. (See also note 1.3.3).

The difference arising from using the closure exchange rate for converting net assets and liabilities as of year-end and the exchange rate effective as of the date of each transaction in relation to income (loss) and equity items and their variations is disclosed directly in equity under "Hedging and foreign exchange differences on conversion of the financial statements stated in functional currency other than the Argentine peso".

1.3.2> Economic environment

To define an inflationary context, the accounting standards on measurement unit propose 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 provide the practical solution of restating the

ción para los resultados y rubros del Patrimonio y sus variaciones, es expuesta directamente en el patrimonio en el rubro “Coberturas y diferencia de cambio por conversión de estados financieros en moneda funcional distinta del peso argentino”.

1.3.2> Entorno económico

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

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

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

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

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

financial statements to show changes in the currency purchasing power upon the accumulated variation in price indexes reaching or exceeding 100% in a term of three years.

Even though in recent 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 indicate that this trend will not be reversed in the short term.

To evaluate the abovementioned quantitative condition and to restate the financial statements, the accounting standards on measurement unit determined that the series of indexes to be applied is that determined by the FACPCE. 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 54.7% and 25.4% in the fiscal years ended March 31, 2019, and 2018, respectively.

1.3.3> Process for restating the financial statements converted into presentation currency: Argentine pesos

As explained in note 1.3.1, the Company is required to prepare its financial statements using the US dollar as functional currency and, based on CNV requirements, the Argentine peso as presentation currency. As described in such note, the process for the conversion of the functional currency into the presentation currency followed the methodology under IAS 21.

As to such conversion process and considering the high inflation in Argentina, as explained in note 1.3.2, as of December 31, 2018, Company Management had considered the guidelines defined in IAS 29 and CINIF 7. However, taking into account that neither those standards nor IAS 21 consider the statement into constant currency if the functional currency is a stable currency and the presentation currency is that of a high inflationary economy, the consolidated financial statements for the interim period ended December 31, 2018, had been prepared by converting the functional currency into the presentation currency excluding the

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

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

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

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 200 - F° 12

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

En relación con dicho proceso de conversión, y teniendo en cuenta el contexto de alta inflación en Argentina según se explica en la Nota 1.3.2, al 31 de diciembre de 2018 la Dirección de la Sociedad había tenido en consideración los lineamientos definidos en la NIC 29 y la CINIIF 7, sin embargo, dado que ni dichas normas, ni la NIC 21 contemplan la metodología de expresión en moneda constante en el caso que la moneda funcional sea una moneda estable pero la moneda de presentación corresponda a una economía de alta inflación, los estados financieros consolidados por el periodo intermedio finalizado al 31 de diciembre de 2018 habían sido preparados convirtiendo la moneda funcional a la moneda de presentación sin incluir efectos adicionales por reexpresión a la espera de la emisión de guías de aplicación que los organismos profesionales y reguladores emitieran a efectos de analizar los impactos que las mismas pudieran tener sobre los estados financieros separados y consolidados de la Sociedad.

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

additional effects of the restatement, expecting the issuance of application guidelines by professional and regulatory bodies, so as to analyze their impact on the Company’s separate and consolidated financial statements.

Even though IAS 21 does not require any restatement of figures in the financial statements once converted into the presentation currency (Argentine pesos), its verbatim application would give rise to the presentation of information on a different purchasing power, as comparative information, the original shareholders’ equity and its variations, changing exhibits and income (loss) related to the Company would not be stated in a currency of the same purchasing power, even if the presentation currency is that of a high inflationary economy (Argentine pesos). To mitigate this distortion, pursuant to Report No. 1 “Practical application of accounting and auditing matters in the public offering sphere”, issued on February 26, 2019, by the Committee for Professionals Acting in Companies Participating

imputado en la cuenta Diferencias de Conversión, dentro del Patrimonio Neto, de forma tal que el saldo de dicha cuenta resulte expresado en términos reales. Asimismo, la reexpresión mencionada es consistente con el mecanismo de reexpresión previsto en la Resolución Técnica N° 6 de la FACPCE.

2> INVERSIONES EN SUBSIDIARIA Y SOCIEDADES CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA

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

In Public Offering, the Company chose the accounting policy to restate into year-end currency all the information stated in a currency other than year-end currency, i.e. owners’ contributions, the legal reserve, the reserve for the future distribution of earnings, unappropriated retained earnings (accumulated losses) and each income (loss) item. The effect of such restatement was charged to “Conversion differences” in shareholders’ equity, so that the amount of such account is stated in real terms. Such restatement is consistent with the restatement mechanism under FACPCE Technical Resolution No. 6.

2> INTERESTS IN SUBSIDIARY AND COMPANIES OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE

The Company’s investments in the subsidiary and companies over which Molinos Agro exerts significant influence as of March 31, 2019, and 2018 break down as follows:

INFORMACIÓN SOBRE EL EMISOR / INFORMATION ABOUT THE ISSUER										
SOCIEDAD / COMPANY	CLASE ACCIÓN / CLASS OF SHARES	VALOR NOMINAL / NOMINAL VALUE	CANTIDAD / AMOUNT	% PART. S/CAP. SOCIAL Y VOTOS AL 31/03/2019 / % OF CAPITAL STOCK AND VOTING RIGHTS AS OF 03/31/2019	VALOR PATRIMONIAL AL 31/03/2019 / EQUITY VALUE AS OF 03/31/2019	VALOR PATRIMONIAL AL 31/03/2018 / EQUITY VALUE AS OF 03/31/2018	FECHA / DATE	CAPITAL SOCIAL VALOR NOMINAL / SOCIAL STOCK NOMINAL VALUE	RESULTADOS / INCOME (LOSS)	PATRIMONIO NETO / EQUITY
SUBSIDIARIA / SUBSIDIARY										
MOLINOS OVERSEAS COMMODITIES S.A. (1)	ORD. / COMMON	\$U1 UYU 1	240.000	100%	2.455.353	2.422.086	31/03/2019 03/31/2019	62	(823.207)	2.455.353
SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / COMPANY OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE										
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 1, S.L. (2) (4)	ORD. / COMMON	EUR 0,03	32.675	32,675%	88.402	-	31/12/2018 12/31/2018	3	4.977	11.586
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 2, S.L. (2) (4)	ORD. / COMMON	EUR 0,03	32.675	32,675%	30.467	-	31/12/2018 12/31/2018	3	1.325	2.887
RENOVA S.A. (3)	ORD. / COMMON	-	-	-	208.966	228.275	-	-	-	-
OTRAS / OTHERS										
TERMINAL BAHÍA BLANCA S.A.	ORD. / COMMON	1	242.400	-	830	597	-	-	-	-
MERCADOS / MARKETS										
ROFEX S.A.	ORD. / COMMON	1	1.725.000	-	101	73	-	-	-	-
MATBA S.A.	ORD. / COMMON	1	350.000	-	-	-	-	-	-	-
ARGENTINA CLEARING S.A.	ORD. / COMMON	2.500	30	-	-	-	-	-	-	-
					2.784.119	2.651.031				

\$U: Pesos Uruguayos / EUR: Euros

(1) Actividad: comercialización en el exterior de granos, oleaginosas, aceites y sus subproductos.

(2) Actividad: adquisición, tenencia y administración directa o indirecta de participaciones sobre otras sociedades.

(3) Actividad: producción, elaboración y transformación de aceites vegetales y/o grasas animales en biocombustibles y/o refinación de aceites vegetales crudos para convertirlos en comestibles.

(4) La información sobre el emisor esta expresada en miles de Euros.

UYU: Uruguayan pesos / EUR: Euros

(1) Activity: Sale abroad of grains, oil seeds, oils and its byproducts.

(2) Activity: acquisition, holding and direct or indirect management of equity interests in other companies.

(3) Activity: Production, preparation and transformation of vegetable oils and/or animal fat into biofuel and/or refining of crude vegetable oils to turn them into edible oil.

(4) The information on the issuer is stated in thousands of euros.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Foº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Foº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Foº 12

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

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

SOCIEDAD / COMPANY	RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIA Y SOCIEDAD CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / INCOME (LOSS) FROM EQUITY INTERESTS IN SUBSIDIARY AND COMPANY OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
SUBSIDIARIA / SUBSIDIARY		
MOLINOS OVERSEAS COMMODITIES S.A.	(823.207)	(677.011)
CON INFLUENCIA SIGNIFICATIVA / OVER WHICH MOLINOS AGRO EXERTS SIGNIFICANT INFLUENCE		
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 1, S.L.	26.725	-
PATAGONIA BIO ENERGÍA HOLDINGS 2, S.L.	(26.725)	-
RENOVA S.A.	39.628	22.776
TOTAL / TOTAL	(783.579)	(654.235)

3> INFORMACIÓN SOBRE SEGMENTOS DE OPERACIÓN

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

3> OPERATING SEGMENT INFORMATION

The information related to the operating segments for the year ended March 31, 2019, and 2018, is disclosed in note 5 to the consolidated financial statements.

4> INGRESOS POR VENTAS / SALES REVENUES

INGRESOS POR VENTAS / SALES REVENUES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
MERCADO LOCAL / DOMESTIC MARKET	7.015.207	4.444.690
MERCADO EXTERNO / FOREIGN MARKET	56.650.506	49.704.994
TOTAL INGRESOS POR VENTAS / TOTAL SALES REVENUES	63.665.713	54.149.684

5> COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED

COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INVENTARIOS AL COMIENZO DEL EJERCICIO / INVENTORIES AT BEGINNING OF YEAR	3.063.850	1.828.397
COMPRAS DEL EJERCICIO / PURCHASES FOR THE YEAR	45.410.420	37.339.244
GASTOS DE PRODUCCIÓN (NOTA 6) / PRODUCTION EXPENSES (NOTE 6)	4.365.432	3.883.668
GRAVÁMENES DE EXPORTACIÓN / EXPORT DUTIES	10.208.598	10.865.994
AJUSTE POR CONVERSIÓN / CONVERSION ADJUSTMENT	1.196.272	489.082
INVENTARIOS AL FINAL DEL EJERCICIO (NOTA 14) / INVENTORIES AT END OF YEAR (NOTE 14)	(3.119.740)	(3.063.850)
TOTAL COSTO DE VENTA DE BIENES Y SERVICIOS PRESTADOS / COST OF GOODS SOLD AND SERVICES RENDERED	61.124.832	51.342.535



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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

6> GASTOS DE PRODUCCIÓN, COMERCIALIZACIÓN Y ADMINISTRACIÓN / OPERATING, ADMINISTRATIVE AND SELLING EXPENSES

RUBROS / ACCOUNTS	GASTOS DE PRODUCCIÓN / PRODUCTION EXPENSES	GASTOS DE COMERCIALIZACIÓN / SELLING EXPENSES	GASTOS DE ADMINISTRACIÓN / ADMINISTRATIVE EXPENSES	TOTAL AL 31/03/2019 / TOTAL AS OF 03/31/2019	TOTAL AL 31/03/2018 / TOTAL AS OF 03/31/2018
SUELDOS Y JORNALES / SALARIES AND WAGES	680.602	36.979	295.994	1.013.575	1.097.947
CARGAS SOCIALES / PAYROLL TAXES	172.327	10.627	88.064	271.018	234.169
HONORARIOS DIRECTORES Y SÍNDICOS / DIRECTORS' AND STATUTORY AUDITORS' FEES	-	-	49.821	49.821	7.779
INDEMNIZACIONES / SEVERANCE PAY	71.742	-	6.570	78.312	84.505
OTROS BENEFICIOS AL PERSONAL / OTHER EMPLOYEE BENEFITS	62.280	696	19.627	82.603	97.115
COMBUSTIBLES, ENERGÍA ELÉCTRICA Y OTROS MATERIALES / FUEL, ELECTRIC POWER AND OTHER MATERIALS	1.419.678	-	1	1.419.679	1.133.899
MANTENIMIENTO / MAINTENANCE	598.401	89	437	598.927	412.408
SERVICIOS PRESTADOS POR TERCEROS / SERVICES RENDERED BY THIRD PARTIES	765.511	3.507	151.919	920.937	989.493
IMPUESTOS / TAXES	258.866	167.975	44.570	471.411	505.241
DEPRECIACIONES PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT DEPRECIATION	222.672	-	16.368	239.040	118.886
FLETES Y ACARREOS / FREIGHT AND HANDLING	4.630	35.763	-	40.393	45.533
GASTOS DE OFICINA Y MATERIALES / OFFICE AND STATIONERY EXPENSES	3.550	295	12.590	16.435	19.378
SEGUROS / INSURANCE	56.603	-	6.945	63.548	46.374
GASTOS DE EMBARQUE / SHIPPING EXPENSES	-	328.663	-	328.663	313.824
AMORTIZACIONES ACTIVOS INTANGIBLES / AMORTIZATION OF INTANGIBLE ASSETS	922	-	-	922	673
GASTOS DE MOVILIDAD / TRAVEL AND LIVING EXPENSES	4.504	684	4.487	9.675	12.523
ALQUILERES Y ARRENDAMIENTOS / RENTALS AND LEASES	18.356	1	13.456	31.813	18.688
DIVERSOS / MISCELLANEOUS	24.788	990	11.812	37.590	33.730
TOTAL AL 31/03/2019 / AS OF 03/31/2019	4.365.432	586.269	722.661	5.674.362	
TOTAL AL 31/03/2018 / AS OF 03/31/2018	3.883.668	556.670	731.827		5.172.165

7> OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS / OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES

OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS / OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
SINIESTROS / INSURED DAMAGES	-	(12.076)
DIVERSOS - NETOS / MISCELLANEOUS, NET	8.969	(8.531)
TOTAL OTROS INGRESOS Y GASTOS OPERATIVOS / TOTAL OTHER OPERATING REVENUES AND EXPENSES	8.969	(20.607)

8> INGRESOS FINANCIEROS / FINANCIAL INCOME

INGRESOS FINANCIEROS / FINANCIAL INCOME	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INTERESES GANADOS / INTEREST INCOME	369.485	484.257
DIFERENCIA DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE	721.696	310.768
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS / TOTAL FINANCIAL INCOME	1.091.181	795.025

9> COSTOS FINANCIEROS / FINANCIAL COSTS

COSTOS FINANCIEROS / FINANCIAL COST	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
INTERESES PERDIDOS / INTEREST EXPENSE	(344.724)	(216.331)
DIFERENCIA DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCE	(683.053)	(342.434)
TOTAL COSTOS FINANCIEROS / TOTAL FINANCE COSTS	(1.027.777)	(558.765)

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

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

10> IMPUESTO A LAS GANANCIAS

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

ESTADO DEL RESULTADOS INTEGRAL / STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	GANANCIA (PÉRDIDA) /INCOME (LOSS)	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
IMPUESTO A LAS GANANCIAS: / INCOME TAX:		
CARGO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS / INCOME TAX CHARGE	(202.792)	(472.016)
IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO: / DEFERRED INCOME TAX:		
VARIACIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS / VARIATION IN TEMPORARY DIFFERENCES	412.356	(60.055)
REEXPRESION EN MONEDA CONSTANTE (NOTA 1.3) / RESTATEMENT IN CONSTANT CURRENCY (NOTE 1.3)	(130.193)	(64.226)
CARGO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS E IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO DEL EJERCICIO / INCOME TAX CHARGE AND DEFERRED INCOME TAX FOR THE YEAR	79.371	(596.297)

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

	GANANCIA (PÉRDIDA) /INCOME (LOSS)	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS / INCOME FOR THE YEAR BEFORE INCOME TAX	1.478.156	1.362.314
A LA TASA LEGAL DE 30% Y 35% DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS, RESPECTIVAMENTE / AT THE STATUTORY INCOME TAX RATE OF 30% AND 35%, RESPECTIVELY	(443.447)	(476.810)
DIFERENCIAS PARA ARRIBAR AL CARGO CONTABLE POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS / DIFFERENCES IN THE INCOME TAX BOOK CHARGE CALCULATION		
EFFECTO POR CONVERSIÓN DE BIENES DE USO Y ACTIVOS INTANGIBLES IMPOSITIVOS EN SU MONEDA FUNCIONAL / TAX EFFECT OF THE CONVERSION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS IN FUNCTIONAL CURRENCY	(364.770)	(106.535)
REVALÚO IMPOSITIVO SOBRE BIENES MUEBLES E INMUEBLES, NETO / TAX REVALUATION OF REAL AND PERSONAL PROPERTY, NET	700.586	-
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIA / LOSS FROM EQUITY INTERESTS IN SUBSIDIARY	(182.221)	(215.675)
DIFERENCIAS DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES	6.558	(9.962)
EFFECTO POR CONVERSIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO ARGENTINO / EFFECT OF THE CONVERSION OF ASSETS AND LIABILITIES IN A CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	474.234	228.838
EFFECTO EN IMPUESTO POR EXPORTACIONES A SUBSIDIARIAS / EFFECT ON TAX ON EXPORTS TO SUBSIDIARIES	(22.273)	(57.273)
EFFECTO CAMBIO DE ALÍCUOTA (1) / RATE CHANGE EFFECT (1)	(69.258)	52.412
OTRAS / OTHER	(20.038)	(11.292)
CARGO CONTABLE POR IMPUESTO DE LAS GANANCIAS / INCOME TAX CHARGE	79.371	(596.297)

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

(1) See note 24 to the consolidated financial statements.

10> INCOME TAX

The major components of income tax charge for the year and period ended March 31, 2019, and 2018, are:

A reconciliation between the income tax charge and the accounting profit multiplied by the tax rates applicable to the Company for the year ended March 31, 2019, and 2018, is as follows:

	GANANCIA (PÉRDIDA) /INCOME (LOSS)	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
GANANCIA DEL EJERCICIO ANTES DEL IMPUESTO A LAS GANANCIAS / INCOME FOR THE YEAR BEFORE INCOME TAX	1.478.156	1.362.314
A LA TASA LEGAL DE 30% Y 35% DE IMPUESTO A LAS GANANCIAS, RESPECTIVAMENTE / AT THE STATUTORY INCOME TAX RATE OF 30% AND 35%, RESPECTIVELY	(443.447)	(476.810)
DIFERENCIAS PARA ARRIBAR AL CARGO CONTABLE POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS / DIFFERENCES IN THE INCOME TAX BOOK CHARGE CALCULATION		
EFFECTO POR CONVERSIÓN DE BIENES DE USO Y ACTIVOS INTANGIBLES IMPOSITIVOS EN SU MONEDA FUNCIONAL / TAX EFFECT OF THE CONVERSION OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS IN FUNCTIONAL CURRENCY	(364.770)	(106.535)
REVALÚO IMPOSITIVO SOBRE BIENES MUEBLES E INMUEBLES, NETO / TAX REVALUATION OF REAL AND PERSONAL PROPERTY, NET	700.586	-
RESULTADO PARTICIPACIÓN EN SUBSIDIARIA / LOSS FROM EQUITY INTERESTS IN SUBSIDIARY	(182.221)	(215.675)
DIFERENCIAS DE CAMBIO / FOREIGN EXCHANGE DIFFERENCES	6.558	(9.962)
EFFECTO POR CONVERSIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA DISTINTA AL PESO ARGENTINO / EFFECT OF THE CONVERSION OF ASSETS AND LIABILITIES IN A CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	474.234	228.838
EFFECTO EN IMPUESTO POR EXPORTACIONES A SUBSIDIARIAS / EFFECT ON TAX ON EXPORTS TO SUBSIDIARIES	(22.273)	(57.273)
EFFECTO CAMBIO DE ALÍCUOTA (1) / RATE CHANGE EFFECT (1)	(69.258)	52.412
OTRAS / OTHER	(20.038)	(11.292)
CARGO CONTABLE POR IMPUESTO DE LAS GANANCIAS / INCOME TAX CHARGE	79.371	(596.297)

Impuesto a las ganancias diferido

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

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
DIFERENCIAS TEMPORARIAS ACTIVAS: / ASSET TEMPORARY DIFFERENCES:		
PROVISIONES NO DEDUCIBLES / NONDEDUCTIBLE ACCRUALS	111.111	95.018
PROVISIONES COMERCIALES Y SOCIALES NO DEDUCIBLES / NONDEDUCTIBLE ACCRUALS FOR TRADE PAYABLES AND PAYROLL TAXES PAYABLE	55.652	2.776
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y BIENES INTANGIBLES (1) / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS (1)	114.519	-
SUBTOTAL DIFERENCIAS TEMPORARIAS ACTIVAS / SUBTOTAL OF ASSET TEMPORARY DIFFERENCES	281.282	97.794

DIFERENCIAS TEMPORARIAS PASIVAS: / LIABILITY TEMPORARY DIFFERENCES:

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO Y BIENES INTANGIBLES / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS	-	(213.504)
COLOCACIONES TRANSITORIAS / TEMPORARY PLACEMENTS	(35.720)	(1.919)
VALUACIÓN DE INVENTARIOS / VALUATION OF INVENTORIES	(75.467)	(29.962)
OTRAS / OTHER	(6.916)	(4.664)
SUBTOTAL DIFERENCIAS TEMPORARIAS PASIVAS / SUBTOTAL LIABILITY TEMPORARY DIFFERENCES	(118.103)	(250.049)
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO, NETO / DEFERRED INCOME TAX ASSETS (LIABILITIES) NET	163.179	(152.255)

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

(1) Including the effects of exercising the option to make a tax revaluation of real and personal property, as established in Title X, Law No. 27,430, and Presidential Decree No. 353/2018, which apart from generating a temporary difference in assets for 702,515, generated the obligation to pay a special tax amount of about ARS 125 million.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Aboado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12



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

Reconciliation of net deferred income tax assets and (liabilities)
The changes in deferred income tax assets and liabilities for the years ended March 31, 2019, and 2018, are:

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
PASIVO POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO AL INICIO DEL EJERCICIO, NETO / DEFERRED INCOME TAX LIABILITIES AT BEGINNING OF YEAR, NET	(152.255)	60.550
DIFERENCIA DE CAMBIO POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS EN MONEDA FUNCIONAL DISTINTA DEL PESO ARGENTINO / EXCHANGE DIFFERENCES ON CONVERSION OF THE FINANCIAL STATEMENTS STATED IN A FUNCTIONAL CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	(96.922)	(31.650)
VARIACIÓN DE DIFERENCIAS TEMPORARIAS RECONOCIDA EN EL ESTADO DEL RESULTADO INTEGRAL / CHANGE IN TEMPORARY DIFFERENCES RECOGNIZED IN THE STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME	412.356	(60.055)
ACTIVO (PASIVO) POR IMPUESTO A LAS GANANCIAS DIFERIDO AL CIERRE DEL EJERCICIO, NETO / DEFERRED INCOME TAX ASSETS (LIABILITIES) AT END OF YEAR, NET	163.179	(152.255)

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

Molinos Agro 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.

11> RESULTADO POR ACCIÓN

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

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

11> EARNINGS (LOSSES) PER SHARE

Basic earnings (losses) per share amounts are calculated by dividing the income (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 income (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.

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 following reflects the earnings (losses) and share data used in the basic and diluted earnings (losses) per share computations:

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO ATRIBUIBLE A LOS TENEDORES DE INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO DE LA SOCIEDAD / NET INCOME FOR THE YEAR ATTRIBUTABLE TO EQUITY HOLDERS OF THE COMPANY	1.557.527	766.017
PROMEDIO PONDERADO DE ACCIONES EN CIRCULACIÓN, ATRIBUIBLES A LA GANANCIA BÁSICA Y DILUIDA POR ACCIÓN / WEIGHTED AVERAGE NUMBER OF OUTSTANDING SHARES ATTRIBUTABLE TO BASIC AND DILUTED EARNINGS PER SHARE	49.082	49.082
GANANCIA NETA EL EJERCICIO POR ACCIÓN BÁSICA Y DILUIDA / NET INCOME FOR THE YEAR PER BASIC AND DILUTED SHARE	31,73	15,61



12> PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST					DEPRECIACIONES / DEPRECIATION						NETO RESULTANTE AL 31/03/2019 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2019	NETO RESULTANTE AL 31/03/2018 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2018
	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO / VALUE AT BEGINNING OF YEAR	ADICIONES Y TRANSFE- RENCIAS / ADDITIONS AND TRANSFERS	AJUSTE POR CONVERSION / CONVERSION ADJUSTMENT	BAJAS / RETIREMENTS	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		
									ALÍCUOTA % / RATE %	CARGOS / CHARGE			
TERRENOS / PLOTS OF LAND	177.741	10.045	47.155	(13.573)	221.368	-	-	-	-	--	-	221.368	177.741
EDIFICIOS / BUILDINGS	496.856	89.230	226.907	-	812.993	(152.100)	(59.724)	-	2 / 2,5	(14.977)	(226.801)	586.192	344.756
MAQUINARIAS E INSTALACIONES / MACHINERY AND FACILITIES	1.789.404	591.579	937.814	-	3.318.797	(973.141)	(384.271)	-	6,66	(179.196)	(1.536.608)	1.782.189	816.263
SILOS / SILOS	421.494	244.543	282.010	-	948.047	(40.480)	(16.272)	-	3 / 6,66	(22.428)	(79.180)	868.867	381.014
ÚTILES INDUSTRIALES / INDUSTRIAL EQUIPMENT	143.494	2.037	23.370	(80.200)	88.701	(28.759)	(12.217)	-	3,3 / 10	(2.532)	(43.508)	45.193	114.735
MUEBLES Y ÚTILES / FURNITURE AND OFFICE SUPPLIES	47.408	5.470	20.896	-	73.774	(26.199)	(10.983)	-	20 / 33,3	(17.716)	(54.898)	18.876	21.209
RODADOS / VEHICLES	11.187	2.566	5.030	(910)	17.873	(5.662)	(1.565)	845	20	(2.191)	(8.573)	9.300	5.525
TRABAJO EN CURSO /WORKS IN PROGRESS	551.633	(109.317)	(230.963)	-	211.353	-	-	-	-	-	-	211.353	551.633
TOTAL AL 31/03/2019 /TOTAL AS OF 03/31/2019	3.639.217	836.153	1.312.219	(94.683)	5.692.906	(1.226.341)	(485.032)	845		(239.040)	(1.949.568)	3.743.338	
TOTAL AL 31/03/2018 /TOTAL AS OF 03/31/2018	2.331.648	1.197.052	115.472	(4.955)	3.639.217	(1.056.239)	(55.685)	4.469		(118.886)	(1.226.341)		2.412.876

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

13> ACTIVOS INTANGIBLES Y PLUSVALÍA / INTANGIBLE ASSETS AND GOODWILL

RUBROS / ACCOUNTS	COSTO / COST			AMORTIZACIONES / AMORTIZATION					NETO RESULTANTE AL 31/03/2019 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2019	NETO RESULTANTE AL 31/03/2018 / NET BOOK VALUE AS OF 03/31/2018
	VALOR AL COMIENZO DEL EJERCICIO / VALUE AT BEGINNING OF YEAR	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	DEL EJERCICIO / FOR THE YEAR		ACUMULADAS AL CIERRE DEL EJERCICIO / ACCUMULATED AT END OF YEAR		
						ALÍCUOTA % / RATE %	CARGOS / CHARGE			
PATENTES / PATENTS	6.773	2.645	9.418	(3.839)	(1.518)	5 / 10	(922)	(6.279)	3.139	2.934
PLUSVALÍA / GOODWILL	124.262	48.518	172.780	-	-	-	-	-	172.780	124.262
TOTAL AL 31/03/2019 / TOTAL AS OF 03/31/2019	131.035	51.163	182.198	(3.839)	(1.518)		(922)	(6.279)	175.919	
TOTAL AL 31/03/2018 / TOTAL AS OF 03/31/2018	125.504	5.531	131.035	(3.027)	(139)		(673)	(3.839)		127.196

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

14> INVENTARIOS / INVENTORIES

INVENTARIOS / INVENTORIES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
COMMODITIES, CEREALES Y PRODUCTOS SEMIELABORADOS VALUADOS A VALOR NETO DE REALIZACIÓN MENOS COSTOS ESTIMADOS DE VENTA / COMMODITIES, GRAINS AND SEMI-FINISHED PRODUCTS VALUED AT NET REALIZABLE VALUELESS ESTIMATED SELLING COSTS	2.919.636	2.906.427
MATERIAS PRIMAS / RAW MATERIALS	200.104	157.423
TOTAL INVENTARIO / TOTAL INVENTORIES	3.119.740	3.063.850

15> CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / TAX AND CUSTOMS CREDITS

CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / TAX AND CUSTOMS CREDITS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ANTICIPOS RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES / PREPAID EXPORT DUTIES	622.989	28.950
SALDO A FAVOR IMPUESTO AL VALOR AGREGADO / VAT CREDIT	437.056	408.894
SALDO A FAVOR INGRESOS BRUTOS / TURNOVER TAX CREDIT	14.573	29.007
REEMBOLSOS A LAS EXPORTACIONES A COBRAR / EXPORTS REBATES RECEIVABLE	1.373	6.754
TOTAL CRÉDITOS IMPOSITIVOS Y ADUANEROS / TOTAL TAX AND CUSTOMS CREDITS	1.075.991	473.605

16> OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES / OTHER CURRENT AND NONCURRENT NONFINANCIAL RECEIVABLES

OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES / OTHER CURRENT AND NONCURRENT NONFINANCIAL RECEIVABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ANTICIPOS A PROVEEDORES DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / PREPAYMENTS TO PROVIDERS OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	-	552
TOTAL OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS NO CORRIENTES / TOTAL OTHER NONCURRENT NONFINANCIAL RECEIVABLES	-	552
ANTICIPOS A PROVEEDORES DE INVENTARIOS / PREPAYMENTS TO SUPPLIERS OF INVENTORIES	4.686	9.697
TOTAL OTROS CRÉDITOS NO FINANCIEROS CORRIENTES / TOTAL OTHER NONFINANCIAL CURRENT RECEIVABLES	4.686	9.697

17> ACTIVOS Y PASIVOS FINANCIEROS NO CORRIENTES Y CORRIENTES / CURRENT AND NONCURRENT FINANCIAL ASSETS AND LIABILITIES

17.1> Otros créditos financieros / Other financial assets

OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS / OTHER FINANCIAL ASSETS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
DEUDORES POR VENTAS DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / RECEIVABLES FROM SALES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	33.813	-
OTROS PRÉSTAMOS FINANCIEROS / OTHER FINANCIAL LOANS	-	99.471
PRÉSTAMOS AL PERSONAL / LOANS TO PERSONNEL	9.826	17.360
TOTAL OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS NO CORRIENTES / TOTAL OTHER NONCURRENT FINANCIAL RECEIVABLES	43.639	116.831

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
SALDO A COBRAR CON MERCADO A TÉRMINO / AMOUNTS RECEIVABLE FROM FORWARD MARKET	-	1.838
DEUDORES POR VENTAS DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / RECEIVABLES FROM SALES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	-	67.550
SALDOS INDISPONIBLES DE OPERACIONES DE FUTUROS / UNAVAILABLE FUNDS RELATED TO FUTURES OPERATIONS	68.375	191.755
PRÉSTAMOS AL PERSONAL / LOANS TO PERSONNEL	18.413	19.055
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME (NOTA 17.6) / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS (NOTE 17.6)	412.098	290.341
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA (NOTA 17.6) / COMMODITY FORWARD CONTRACTS IN FOREIGN CURRENCY (NOTE 17.6)	4.164	2.819
OTROS DIVERSOS / OTHER SUNDRY RECEIVABLES	5.211	21.510
TOTAL OTROS CRÉDITOS FINANCIEROS CORRIENTES / TOTAL OTHER CURRENT FINANCIAL RECEIVABLES	508.261	594.868

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

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

Other financial receivables do not accrue interest except for “Loans to personnel”, which accrue interest at an average nominal rate of 4.5% p.a.

“Other noncurrent financial receivables” are related to the portion of “Loans to personnel” and “Other financial 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.

17.2> Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables

Cuentas por cobrar comerciales / Trade receivables	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
/ Cuentas a cobrar mercado local Receivables in the domestic market	1.038.371	689.922
/ Saldos con partes relacionadas (Nota 21) Receivables to related parties (Note 21)	1.939.024	2.610.957
/ Provisión para cuentas por cobrar incobrables Allowance for doubtful accounts	(14.438)	(14.636)
Total cuentas por cobrar comerciales / Total trade receivables	2.962.957	3.286.243

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

Trade receivables are non-interest bearing and are generally on terms of up to 30 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:

	Saldo al inicio del ejercicio / Amount at beginning of year	Efectos de conversión (1) / Conversion effects (1)	Aplicaciones (2) / Uses (2)	Saldo al cierre del ejercicio / Amount at end of year
Deducidas del activo / Allowances				
Deudores incobrables / Doubtful accounts	14.636	6.192	(6.390)	14.438
Total 31/03/2019 / Total as of 03/31/2019	14.636	6.192	(6.390)	14.438
Total 31/03/2018 / Total as of 03/31/2018	11.179	3.457	-	14.636

(1) Imputado a otros resultados integrales.
(2) Aplicado a destino específico.

(1) Charged to other comprehensive income.
(2) Used for the specific purpose thereof.

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

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

PISTRELLI HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

17.3> Deudas financieras / Financial payables

DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
PREFINANCIACIÓN DE EXPORTACIONES / EXPORT PREFINANCING	3.533.025	5.908.046
PROVISIÓN INTERESES / INTEREST ACCRUAL	17.619	20.080
TOTAL DEUDAS FINANCIERAS / TOTAL FINANCIAL PAYABLES	3.550.644	5.928.126

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

The annual average weighted interest rate of financial payables in US dollars as of March 31, 2019, and 2018, stands at 3.58% and 1.81%, respectively.

17.4> Deudas comerciales / Trade payables

DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Nota 21) / Payables to related parties (Note 21)	125.016	62.128
PROVEEDORES / Suppliers	5.150.294	5.233.743
TOTAL DEUDAS COMERCIALES / TOTAL TRADE PAYABLES	5.275.310	5.295.871

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

Trade payables are non-interest bearing and are generally on terms of 30 to 60 days.

17.5> Otras deudas / Other payables

OTRAS DEUDAS / OTHER PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES (Nota 17.6) / Fair value hedge of commodities (Note 17.6)	26.210	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA (Nota 17.6) / Commodity forward contracts in foreign currency (Note 17.6)	-	1.391
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS (Nota 21) / Payables to related parties (Note 21)	2.954.802	2.022.463
ACREEDORES VARIOS / Miscellaneous payables	204	454
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME (Nota 17.6) / Commodities forward contracts and firm commitments (Note 17.6)	123.832	1.564
TOTAL OTRAS DEUDAS / TOTAL OTHER PAYABLES	3.105.048	2.025.872

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTÍN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

17.6> Información y jerarquía de valores razonables

Información sobre valores razonables

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

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

17.6> 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.

The definition of financial assets and liabilities includes commodity forward contracts.

ron los siguientes métodos y supuestos:

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

Jerarquía de valores razonables

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

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

estimate the fair values:

- a) Cash and short-term deposits, trade and other receivables (current, except for loans to personnel) and trade and other payables (current) approximate their carrying amounts largely due to the short-term maturities of these instruments.
- b) Noncurrent receivables and loans to personnel are evaluated by the 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 March 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 Company enters into derivative financial instruments with several counterparties which include positions in grains and oilseeds forward markets, foreign exchange forward contracts and commodity forward contracts. 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 March 31, 2019, and 2018, the Company held

	IMPORTE EN LIBROS / CARRYING AMOUNT		VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE	
	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVOS FINANCIEROS / FINANCIAL ASSETS				
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS				
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	412.098	290.341	412.098	290.341
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	4.164	2.819	4.164	2.819
TOTAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / TOTAL FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS	416.262	293.160	416.262	293.160
PASIVOS FINANCIEROS / FINANCIAL LIABILITIES				
INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS				
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	26.210	-	26.210	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	123.832	1.564	123.832	1.564
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	-	1.391	-	1.391
TOTAL DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS A VALOR RAZONABLE CON CAMBIO EN RESULTADOS / TOTAL FINANCIAL INSTRUMENTS AT FAIR VALUE THROUGH INCOME OR LOSS	150.042	2.955	150.042	2.955

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

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

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13
FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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

the following financial instruments carried at fair value on the consolidated statement of financial position:

	31/03/2019 03/31/2019	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 INCOME OR LOSS:				
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	(26.210)	(26.210)	-	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	(412.098)	-	412.098	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	(128.323)	-	(123.832)	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	4.164	4.164	-	-
TOTALES / TOTAL	266.220	(22.046)	288.266	-

	31/03/2018 03/31/2018	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 INCOME OR LOSS:				
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME /COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	290.341	-	290.341	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	(1.564)	-	(1.564)	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	2.819	2.819	-	-
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	(1.391)	(1.391)	-	-
TOTALES / TOTAL	290.205	1.428	288.777	-

cubrir el valor razonable de ciertos activos y/o pasivos nominados en pesos argentinos.

hedge the fair value of certain assets and/or liabilities stated in Argentine pesos.

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:

	31/03/2019 - 03/31/2019		31/03/2018 - 03/31/2018	
	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)	4.164	-	2.819	1.391
DE PRECIO DE COMMODITIES / COMMODITY PRICES	-	26.210	-	-
	4.164	26.210	2.819	1.391

Coberturas de valor razonable

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

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.

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

To such end, the Company executes purchase and sale agreements in the Chicago Board of Trade (CBOT) and in the forward markets in Rosario and Buenos Aires to mitigate the risks associated to changes in the value of physical stock and/or firm commitments related to the purchase and sale of soybeans and their byproducts. If risks are hedged through sale contracts in the abovementioned markets, in case of upward trends in the market, the Company would book losses related to the above-mentioned hedge instruments with contra to a restatement of inventories.

El efecto de estas operaciones en el estado separado de resultado integral al 31 de marzo de 2019 y 2018 significó una ganancia (pérdida) de 203.755 y (83.722), respectiva-

The effect of these transactions in the separate statement of comprehensive income as of March 31, 2019, and 2018, amounted to income (loss) for 203,755 and (83,722), respectively, which were

17.7>Operaciones con derivados

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

17.7> Derivative transactions

As of March 31, 2019, and 2018, the Company conducted derivative transactions to hedge the fair value of certain commodities and/or firm commitments for the acquisition of such commodities and

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Sindicó en Representación de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13
FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13
FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

mente, y fueron registradas en el rubro costo de ventas de bienes y servicios prestados.

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

	31/03/2019 / 03/31/2019		31/03/2018 / 03/31/2018	
	VENTA MILES DE USD / SALE (THOUSANDS OF USD)	VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE	COMPRA MILES DE USD / PURCHASE (THOUSANDS OF USD)	VALOR RAZONABLE / FAIR VALUE
COMPRA (VENTA) DE DÓLARES ESTADOUNIDENSES / PURCHASE (SALE) OF US DOLLARS	(13.000)	4.164	22.500	1.428

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

Otras operaciones con instrumentos financieros

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

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

	31/03/2019 / 03/31/2019		31/03/2018 / 03/31/2018	
	ACTIVO CORRIENTE / CURRENT ASSETS	PASIVO CORRIENTE / CURRENT LIABILITIES	ACTIVO CORRIENTE / CURRENT ASSETS	PASIVO CORRIENTE / CURRENT LIABILITIES
CONTRATOS DE COMPRA / PURCHASE CONTRACTS	-	54.781	289.536	-
CONTRATOS DE VENTA / SALE CONTRACTS	412.098	69.051	805	1.564
	412.098	123.832	290.341	1.564

booked under cost of goods sold and services rendered.

Additionally, as of March 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 income for the year when they are accrued. The effect of these transactions in the separate statement of comprehensive income as of March 31, 2019, and 2018, entailed income (loss) for 35,860 and (45,819), respectively, which were booked under financial income and costs, as the case may be.

Other transactions with financial instruments

The Company also had a series of financial instruments that do not qualify as derivative financial instruments, and are mainly related to the purchase and sale of nonfinancial assets, such as soybean, corn and soybean oil and flour, among others.

In this regard, the Company executes purchase agreements at a fixed price related to the provision of soybeans and corn, and purchase agreements related to byproducts (oil and flour) with third parties, among others. As of March 31, 2019, and 2018, the open contract positions measured at fair value were as follows:

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

Such instruments are booked at their fair value at year-end, determined on the basis of the cash amount to be collected or paid to settle such instrument at the date of measurement. The differences between market and agreed-upon prices are booked as assets or liabilities, depending on their balance as of each year-end. The booking of these contracts at fair value matches the fair value option introduced by IFRS 9 particularly for these types of contracts (own-use contracts) to avoid the accounting imbalance that would arise from the valuation of contracts and the valuation of stock. The standard provides that at the beginning of a contract, an entity may make an irrevocable designation to measure an own-use contract at fair value through profit or loss (the "fair value option"), even if such contract was entered into to receive or deliver a non-financial asset in accordance with the entity's expected purchase, sale or usage requirements.

18>EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO

EFFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO / CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS / CASH AT BANKS AND ON HAND	36.015	25.751
COLOCACIONES A CORTO PLAZO / SHORT TERM DEPOSITS	1.778.236	3.818.803
TOTAL EFECTIVO Y COLOCACIONES A CORTO PLAZO / TOTAL CASH AND SHORT-TERM DEPOSITS	1.814.251	3.844.554

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

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

18> 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 or investments with a maturity of three months or less, as from the date of the related imposition.

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

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
EFECTIVO EN CAJA Y BANCOS / CASH AT BANKS AND ON HAND	36.015	25.751
	36.015	25.751



19>ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDAS DISTINTAS DEL PESO ARGENTINO POR LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018.

19>ASSETS AND LIABILITIES IN CURRENCIES OTHER THAN THE ARGENTINE PESO FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 2019, AND 2018

RUBROS / ITEM	31/03/2019 / 03/31/2019				31/03/2018 / 03/31/2018
	CLASE / CLASS	MONTO EN MONEDA DISTINTA AL PESO / AMOUNT IN CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	TIPO DE CAMBIO VIGENTE/ EFFECTIVE FOREIGN EXCHANGE RATE	IMPORTE EN MILES DE PESOS / AMOUNT IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS	IMPORTE EN MILES DE PESOS / AMOUNT IN THOUSANDS OF ARGENTINE PESOS
ACTIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT ASSETS					
DEUDORES POR VENTAS DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / RECEIVABLES FROM SALES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	US\$ / USD	780	43,35	33.813	-
OTROS PRÉSTAMOS / OTHER LOANS	US\$ / USD	-	43,35	-	99.471
SUBTOTAL / SUBTOTAL		780		33.813	99.471
ACTIVOS CORRIENTES / CURRENT ASSETS					
ANTICIPOS RETENCIONES A LAS EXPORTACIONES / PREPAID EXPORT DUTIES	US\$ / USD	14.371	43,35	622.989	28.950
ANTICIPOS A PROVEEDORES DE INVENTARIOS / PREPAYMENTS TO SUPPLIERS OF INVENTORIES	US\$ / USD	108	43,35	4.686	9.697
DEUDORES POR VENTAS DE PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO / RECEIVABLES FROM SALES OF PROPERTY, PLANT AND EQUIPMENT	US\$ / USD	-	43,35	-	67.550
SALDOS INDISPONIBLES DE OPERACIONES DE FUTUROS / UNAVAILABLE FUNDS RELATED TO FUTURES OPERATIONS	US\$ / USD	1.577	43,35	68.375	191.755
REEMBOLSOS A LAS EXPORTACIONES A COBRAR / EXPORTS REBATES RECEIVABLE	US\$ / USD	32	43,35	1.373	6.754
SALDOS A COBRAR CON MERCADO A TÉRMINO / AMOUNTS RECEIVABLE FROM FORWARD MARKET	US\$ / USD	-	43,35	-	1.838
CONTRATOS A TÉRMINO COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	US\$ / USD	9.506	43,35	412.098	290.341
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	US\$ / USD	96	43,35	4.164	2.819
CUENTAS A COBRAR COMERCIALES / TRADE ACCOUNTS RECEIVABLE	US\$ / USD	17.683	43,35	766.568	595.395
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS / AMOUNTS WITH RELATED PARTIES	US\$ / USD	43.405	43,35	1.881.600	2.574.559
COLOCACIONES A CORTO PLAZO / SHORT TERM DEPOSITS	US\$ / USD	34.673	43,35	1.503.086	1.376.664
EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS / CASH AT BANKS AND ON HAND	US\$ / USD	825	43,35	35.754	11.142
			43,35		
SUBTOTAL / SUBTOTAL		122.276		5.300.693	5.157.464
TOTAL ACTIVO / TOTAL ASSETS		123.056		5.334.506	5.256.935
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES					
DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	US\$ / USD	81.906	43,35	3.550.644	5.928.126
DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	US\$ / USD	92.609	43,35	4.014.619	4.162.908
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS – DEUDAS COMERCIALES / PAYABLES TO RELATED PARTIES – TRADE PAYABLES	US\$ / USD	2.864	43,35	124.138	44.998
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS – OTRAS DEUDAS / PAYABLES TO RELATED PARTIES – OTHER PAYABLES	US\$ / USD	68.162	43,35	2.954.802	2.022.463
CONTRATOS A TÉRMINO DE MONEDA EXTRANJERA / FOREIGN EXCHANGE FORWARD CONTRACTS	US\$ / USD	-	43,35	-	1.391
COBERTURA DE VALOR RAZONABLE DE COMMODITIES / FAIR VALUE HEDGE OF COMMODITIES	US\$ / USD	605	43,35	26.210	-
CONTRATOS A TÉRMINO COMMODITIES Y COMPROMISOS EN FIRME / COMMODITIES FORWARD CONTRACTS AND FIRM COMMITMENTS	US\$ / USD	2.857	43,35	123.832	1.564
SUBTOTAL / SUBTOTAL		249.003		10.794.245	12.161.450
TOTAL PASIVO / LIABILITIES		249.003		10.794.245	12.161.450

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
CPA.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. CÓCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
CPA.C.F. Volº 51 - Foº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Foº 13

FERNANDO J. CÓCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Foº 12

20> DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLES

DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / PAYROLL AND OTHER TAX PAYABLES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES A PAGAR / SALARIES AND PAYROLL TAXES PAYABLE	279.511	322.337
PERCEPCIONES Y RETENCIONES A DEPOSITAR / ADDITIONAL WITHHOLDINGS AND WITHHOLDINGS TO BE DEPOSITED	30.413	19.544
GRAVÁMENES DE EXPORTACIÓN A PAGAR / EXPORT DUTIES PAYABLE	256.217	515.649
OTRAS PROVISIONES FISCALES / OTHER TAX ACCRUALS	15.954	38.350
TOTAL DEUDAS SOCIALES Y FISCALES / TOTAL PAYROLL AND OTHER TAXES PAYABLE	582.095	895.880

21>INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS / RELATED PARTY DISCLOSURE

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

The amounts and transactions with related parties conducted during the year ended March 31, 2019, and 2018, are as follows:

INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS / RELATED PARTY DISCLOSURE	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
Cuentas por cobrar comerciales /TRADE RECEIVABLES		
RENOVA S.A. (1)	14.756	21.370
MOLINOS OVERSEAS COMMODITIES S.A. (2)	1.866.844	2.553.189
MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. (3)	57.424	36.398
	1.939.024	2.610.957
DEUDAS COMERCIALES /TRADE PAYABLES		
RENOVA S.A. (1)	112.955	44.998
MOLINOS RÍO DE LA PLATA S.A. (3)	545	16.922
PCFG ADVISORY S.A. (3)	310	-
GOYAIKE S.A.A.C.I Y F. (3)	-	137
TURISMO PECOM S.A.C.F.I. (3)	23	-
PATAGONIA BIOENERGIA S.A. (1)	11.183	-
PECOM SERVICIOS ENERGIA S.A. (3)	-	71
	125.016	62.128
OTRAS DEUDAS / OTHER PAYABLES		
MOLINOS OVERSEAS COMMODITIES S.A. (2)	2.954.802	2.022.463
	2.954.802	2.022.463

(1) Sociedad con influencia significativa
(2) Sociedad controlada
(3) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes

(1) Company over which Molinos Agro exerts significant influence
(2) Subsidiary
(3) Company related to the controlling shareholders

INFORMACIÓN A REVELAR SOBRE PARTES RELACIONADAS / RELATED PARTY DISCLOSURE	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
MOLINOS OVERSEAS COMMODITIES S.A. (2)		
VENTA DE PRODUCTOS (4) / PRODUCT SALES (4)	56.583.353	49.637.982
MOLINOS RIO DE LA PLATA S.A. (3)		
VENTA DE PRODUCTOS / PRODUCT SALES	289.259	151.849
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(25.772)	(87.274)
ALQUILERES / LEASES	(29.819)	(13.001)
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	615.879	-
RESULTADOS FINANCIEROS /FINANCIAL EXPENSE	(10.567)	-
RENOVA S.A. (1)		
VENTA DE PRODUCTOS / PRODUCT SALES	160.086	157.057
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(441.397)	(404.412)
LUMAIKE S.A. (3)		
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	-	(93)
PECOM SERVICIOS ENERGÍA S.A. (3)		
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	567.210	-
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(11.142)	-
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	-	(1.045)
BOLLAND Y CÍA. S.A. (3)		
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	11.714	-
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(234)	-
TEL3 S.A. (3)		
CESIÓN DE CRÉDITO FISCAL / TAX CREDIT ASSIGNMENT	40.999	-
RESULTADOS FINANCIEROS / FINANCIAL EXPENSE	(820)	-
FUNDACIÓN TEMAIKEN (3)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(116)	-
PATAGONIA BIOENERGÍA S.A. (1)		
VENTA DE PRODUCTOS / PRODUCT SALES	36.876	-
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(12.889)	-
PCFG ADVISORY S.A. (3)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(3.487)	(3.099)
TURISMO PECOM S.A.C.F.I. (3)		
SERVICIOS RECIBIDOS / SERVICES RECEIVED	(2.873)	(4.592)

(1) Sociedad con influencia significativa.
(2) Sociedad controlada.
(3) Sociedad relacionada con los accionistas controlantes.
(4) La Sociedad celebró con Molinos Overseas Commodities S.A. contratos de suministro internacional de mercaderías para los periodos comprendidos entre julio 2017 a junio de 2018 y julio 2018 a junio 2019.

(1) Company over which Molinos Agro exerts significant influence.
(2) Subsidiary.
(3) Company related to the controlling shareholders.
(4) The Company executed with Molinos Overseas Commodities S.A. agreements for the international supply of goods over the periods spanning July 2017 through June 2018, and July 2018 through June 2019.

22> SOLICITUD PARA ACTUAR COMO AGENTE DE LIQUIDACIÓN Y COMPENSACIÓN Y AGENTE DE NEGOCIACIÓN - PROPIO

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

23> GESTIÓN Y POLÍTICAS DE RIESGO FINANCIEROS

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

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

La gerencia de administración y finanzas es responsable de la gestión del riesgo de liquidez, así como del control, coordinación y seguimiento del riesgo de crédito y de mercado de la Sociedad, en este último caso con la asistencia de la gerencia de originación y trading. Asimismo, las mencionadas gerencias se encuentran respaldadas por un Comité de riesgo y su operación se circunscribe en torno a las políticas de riesgo establecidas previamente por el Directorio de la Sociedad. Todas las actividades

22> REQUEST TO ACT AS SETTLEMENT AND CLEARING AGENT AND OWN TRADING AGENT

On September 5, 2013, the CNV issued General Resolution No. 622. Considering the operation currently carried out by Molinos Agro S.A., and pursuant to the different categories of agents established by the Resolution, as well as the regulations in CNV Interpretation Criteria No. 55, the Company has requested the authorization of that entity to operate in the following category: settlement and clearing agent and own trading agent. According to the requirements laid down in items 4 and 5 of Exhibit I, Chapter I, Title VI, in sections 20 and 22 of Chapter II, Title VII of CNV regulations (N.T. 2013) and in Interpretation Criteria No. 55, it is reported that the Company's equity exceeds the minimum equity requirement of 15,000 established in such regulations, as well as the minimum statutory guarantee account requirement of 3,000, which has been paid-in with the mutual fund "Supergestión Mix VI Cuota B", a depository of Banco Santander Río S.A. As of March 31, 2019, the fund's value stands at 3,658.

23> FINANCIAL RISK MANAGEMENT AND POLICIES

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

The Company 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 on the Company's credit and market risk, in the latter case with the aid of the Origination and Trading area. Moreover, the abovementioned areas are 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 Company's own activities entail different types of finan-

relacionadas con derivados son administradas por especialistas y en todos los casos operan como actividades de cobertura, es decir no existen actividades financieras con instrumentos financieros derivados con fines especulativos. Las actividades propias de la Sociedad conllevan diversos tipos de riesgos financieros: riesgo de mercado, liquidez y crédito.

1. Riesgo de Mercado

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

Riesgo de tipo de cambio

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en la relación de cambio entre monedas. La exposición de la Sociedad al riesgo de tasas de cambio se relaciona con aquellos activos y pasivos denominados en pesos que la Sociedad posee (como ser créditos y deudas impositivas, efectivo y equivalentes, deudas comerciales, cuentas por cobrar comerciales, entre otras).

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

Riesgo de precio de commodities

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

cial risks: market, liquidity and credit risk.

1. Market risk

Market risk are the potential changes to which the Company 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 Company 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 foreign exchange rates. The Company's exposure to foreign exchange risk is related to the assets and liabilities stated in Argentine pesos that it owns (such as tax credits and payables, cash and cash equivalents, trade payables and trade receivables, among others).

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 a currency other than the functional currency, Molinos Agro Group tries to maintain a balanced assets and liabilities position (at consolidated level) through short-term financial deposits and/or other hedge instruments (NDF), according to certain limits previously established in the risk policy approved by the Board of Directors.

Commodity price risk

As a result of the business activities and transactions, the Company's income (loss) is exposed to the volatility of the international prices of cereals and soybeans and its byproducts (soybean oil and flour). Moreover, and as aggregate value over the price of soybeans, the Company participates as a major player in the biofuel market selling biodiesel.

Most products mentioned in the previous paragraph are listed in international markets, which act as benchmark. In this regard, the value of the goods produced by the Company adjusts that international listed price to the Argentine origin, via premiums. Therefore, the risks associated to the commodities involve (i) the international component of the price, and (ii) the abovementioned adjustment to the Argentine origin.

To mitigate these risks, the Company's Board of Directors

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

comercializando biodiesel.

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

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

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

Riesgo de tasa de interés

Es el riesgo que el valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros fluctúen en función a los cambios que se produzcan en las tasas de

ordered the following: (i) limits to the volume of the open positions for each product and byproduct, and (ii) the execution of the sale and/or purchase agreements within those limits in grain forward markets, for the purpose of minimizing the risks associated to the change in the international prices which would affect the margin between the physical stocks and the raw material purchase commitments with prices with respect to the sale commitments regarding byproducts (oil, flour and biodiesel), the positions of which are booked at fair value as of each year-end. Such positions are closed prior to maturity, without this implying the physical delivery of the goods, and they are expected to have an economic impact opposite to the position of the goods to be sold. These positions imply daily financial movements, paying or collecting according to the trends in the market, as well as the maintenance of guarantees related to the position of each product and/or byproduct, with the related contra to income (loss). As regards equity balances, they register the effect of the guarantees that were provided (based on the position at the end of each month) plus the income (loss) for the last business day of the month, which is made effective financially the first working day of the following month.

Finally, and in line with the foreign exchange risk mentioned above, it should be noted that benchmark prices for purchases and sales related to the soybean and byproduct business are established in US dollars.

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 Company manages its interest rate risk through (i) a balanced portfolio of fixed and variable rate borrowings, and (ii) a high correlation between inventories and export prefinancing.

Sensitivity analysis

The Company 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.

interés de mercado. El principal instrumento financiero que puede verse afectado como consecuencia de variaciones en las tasas de interés es la deuda financiera con tasas de interés variables.

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

Análisis de sensibilidad

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

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

a. Riesgo de divisa:

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

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

b. Riesgo de precio de commodities:

Below is a description of the sensitivity of the Company's comprehensive income (loss) and equity to changes in the main market risks. The abovementioned estimates are representative of both favorable and unfavorable changes, i.e., the increases and decreases in the risk factors by the same amount cause a similar impact of the opposite sign. The sensitivity analyses detailed below were prepared on the basis that amounts associated to affected financial instruments remain constant, and considering the hedge financial instruments effective as of each year-end.

a. Foreign exchange risk:

The net position in Argentine pesos managed by the Company, the foreign exchange rate effects of which it attempts to mitigate, includes tax credits and payables, cash and cash equivalents, trade payables and trade receivables, among others.

As of March 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 1% devaluation of the Argentine peso with respect to the US dollar would suppose, considering that the remaining variables are constant, and taking into account the Company's hedge instruments as of each year-end, an increase in consolidated income (loss) (after taxes) and equity of about 2,278 and 6,550, respectively.

b. Commodity price risk:

As of March 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 1% increase (decrease) in international prices of corn, wheat and soybean and its byproducts would suppose, considering that the remaining variables are constant, and taking into account the Company's hedge instruments as of each year-end, a (decrease) increase in consolidated income (loss) (after taxes) and consolidated equity of about (46,662) and (11,175), respectively.

c. Interest rate risk:

As of March 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

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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

c. Riesgo de tasa de interés:

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

2. Riesgo de liquidez

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

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

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

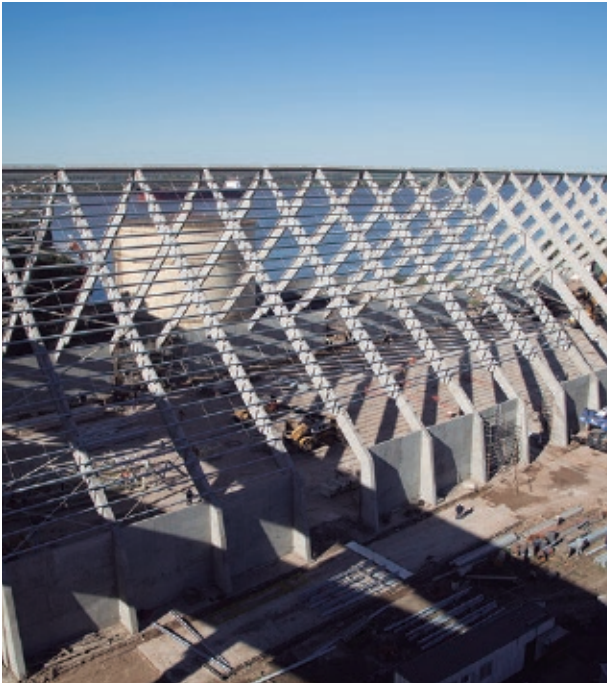
into account the Company's hedge instruments as of each year-end, did not have material effects over the Company's consolidated income (loss) and equity.

2. Liquidity risk

Liquidity risk is associated to the Company'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 Company's financial payable is related to export prefinancing and the funds are used to acquire the commodities that will afterwards be exported. For such reason, a significant portion of the financial payable is associated with export agreements related to physical stocks and the prepayments of raw materials receivable at a fixed price at each year-end.

In addition, the Company'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.



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

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

31/03/2019 / 03/31/2019							
	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 2 AÑOS / OVER 2 YEARS	TOTAL / TOTAL
DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	5.275.310	-	-	-	-	-	5.275.310
DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	3.550.644	-	-	-	-	-	3.550.644
OTRAS DEUDAS (1) / OTHER PAYABLES (1)	3.537.101	-	-	-	-	-	3.537.101
	12.363.055	-	-	-	-	-	12.363.055

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

(1) Includes payroll and other taxes payable and other payables, other than financial derivatives.

31/03/2018 / 03/31/2018							
	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 2 AÑOS / OVER 2 YEARS	TOTAL / TOTAL
DEUDAS COMERCIALES / TRADE PAYABLES	5.295.871	-	-	-	-	-	5.295.871
DEUDAS FINANCIERAS / FINANCIAL PAYABLES	5.569.590	93.531	265.005	-	-	-	5.928.126
OTRAS DEUDAS (1) / OTHER PAYABLES (1)	2.918.797	25.245	-	-	-	-	2.944.042
	13.784.258	118.776	265.005	-	-	-	14.168.039

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

(1) Includes payroll and other taxes payable and other payables, other than financial derivatives.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se define como la posibilidad de que un tercero no cumpla con sus obligaciones contractuales, originando con ello pérdidas para la Sociedad. En este sentido, la Sociedad está 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, la Sociedad no tiene una concentración significativa de riesgo de crédito, ya que la exposición frente al riesgo crediticio se encuentra ampliamente diversificada. En este sentido, al 31 de marzo de 2019 y 2018 ningún cliente, excluyendo sociedades relacionadas, representa más de un 5,19% y 4,8%, respectivamente, del importe total de las cuentas por cobrar comerciales.

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

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

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

VENCIMIENTOS / DUE DATES	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
CRÉDITOS NO VENCIDOS / RECEIVABLES NOT YET DUE	2.962.957	3.286.243
CRÉDITOS VENCIDOS 0-3 MESES / PAST-DUE RECEIVABLE 0-3 MONTHS	-	-
	2.962.957	3.286.243

3. Credit risk

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).

As a general policy, the Company does not have a material concentration of credit risk, as exposure to credit risk is widely diversified. In this regard, as of March 31, 2019, and 2018, no customer, excluding related companies, accounts for over 5.19% and 4.8%, respectively of total trade receivables.

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 Company's greatest estimate of probable losses in accounts receivable. Trade receivables as of March 31, 2019, and 2018, are disclosed in the separate statement of financial position net of the allowance for doubtful accounts in the amount of 14,438 and 14,636, respectively. In this sense, the maximum credit risk involved does not differ from the book value corresponding to commercial accounts receivable presented in the statement of financial position.

The following chart shows all receivables and their aging net of the allowance for doubtful accounts mentioned in the previous paragraph:

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

Gestión del capital

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

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

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

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.

Capital management

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-adjusted equity ratio:

Deuda financiera neta

Net financial debt

Patrimonio neto ajustado

Adjusted equity

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Tº 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro informe de fecha 20-05-2019
FERNANDO J. CÔCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

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

- > la deuda financiera neta incluye la deuda financiera, menos el efectivo, saldos bancarios a la vista, las colocaciones a corto plazo y commodities, cereales y productos semielaborados valuados a su valor razonable menos costos estimados de venta.
- > la Sociedad mantiene una política prudente de protección frente al riesgo de liquidez. Para ello, mantiene disponibilidades de recursos en efectivo y otros instrumentos financieros líquidos para hacer frente a los vencimientos de préstamos y deudas financieras previstos en los próximos doce meses. Por ello, este ratio refleja la solvencia de la Sociedad, utilizando el concepto de deuda financiera neta - no de deuda bruta - y, por lo tanto, se deducen de ésta las colocaciones transitorias y los inventarios de alta liquidez.
- > la Sociedad posee acciones preferentes.
- > el patrimonio neto ajustado registra el mayor valor del monto asegurado de su propiedad, planta y equipo respecto de su valor de libros, todo ello neto de su efecto impositivo.

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

Garantías

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

24> CUMPLIMIENTOS DE LAS DISPOSICIONES SOBRE LA GUARDA DE DOCUMENTACIÓN

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

Asimismo, informamos que la restante documentación que respalda las transacciones y registros contables y societarios, se encuentra distribuida en las sedes administrativas de la

This ratio is calculated based on the following criteria:

- > Net financial debt includes financial debt, less cash, sight bank deposits, short-term deposits and commodities, cereals and semifinished products measured at fair value less estimated cost of sale.
 - > 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 preferred shares.
 - > Adjusted equity is the higher value of the insured property, plant and equipment amount regarding the carrying amount, net of the tax effect.
- Ratio analysis and changes are studied continuously, and projections are made as a key factor in the Company's investments and dividends strategy.

Guarantees

The guarantee-related information described in the consolidated financial statements of Molinos Agro S.A. is, as the case may be, applicable to the separate financial statements and should be read jointly with this statement.

24> 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 year ended March 31, 2019, and 2018, 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.

Sociedad y en los siguientes proveedores del servicio de resguardo y conservación de documentación de terceros.

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

25> OTRAS REVELACIONES

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

> Full Archivos S.R.L CUIT (Argentine taxpayer identification number): 30-70152023-4, in the warehouse located in Ocampo 4040, Rosario, Santa Fe.

> ADEA Administradora de archivos S.A., CUIT (Argentine taxpayer identification number): 30-68233570-6, in the warehouse located in Planta 3, Ruta 36 Km 31.5, Florencio Varela, Province of Buenos Aires.

25> OTHER DISCLOSURES

The notes to the consolidated financial statements of Molinos Agro Group are, as the case may be, applicable to the separate financial statements and should be read jointly with them.



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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Socio
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Síndico en Representación de la comisión fiscalizadora

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

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

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Vol° 51 - F° 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019

FERNANDO J. CÔCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Vol° 200 - F° 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

>RESEÑA INFORMATIVA

1>BREVE COMENTARIO SOBRE LAS ACTIVIDADES DE LA EMPRESA – INFORMACIÓN CONSOLIDADA (*)

Como parte del Grupo Perez Companc en su plataforma de agronegocios, Molinos Agro S.A. posee una importante participación en el complejo agroindustrial, destacándose como un proveedor internacional de productos derivados de la molienda de soja y cereales para clientes independientes de escala relevante.

El ejercicio refleja una ganancia operativa de 1.408 millones de pesos, producto de la comercialización de 4,91 millones de toneladas de granos, subproductos y cereales, que refleja una caída de 7% respecto del ejercicio anterior, con la molienda de soja menor en un 13% a consecuencia de la sequía que durante el año afectó a casi el 30% de la producción de soja, parcialmente compensada por un incremento del 21% en la comercialización de cereales. Luego de imputar los resultados financieros y el cargo por impuesto a las ganancias (que incluye el impacto neto derivado del revalúo fiscal en la propiedad, planta y equipo), el resultado neto del ejercicio asciende a una ganancia de 1.557,5 millones de pesos.

Esto sin perjuicio que, continuando con la tendencia de baja rentabilidad, el último trimestre del ejercicio registra una pérdida operativa de casi 78,7 millones de pesos. Esta reducción en los márgenes y la rentabilidad es consecuencia de la reglamentación implementada desde septiembre de 2018, en donde se igualaron los derechos de exportación, en porcentaje, de los productos industrializados (aceite, harina y cáscara de soja) a los del poroto de soja sin industrializar, eliminando el escalonamiento arancelario decreciente en función del valor agregado y, por lo tanto, generando un mayor pago absoluto de retención a mayor valor agregado. Adicionalmente, la medida indicada reactivó las exportaciones de poroto sin procesar, las cuales subieron sustancialmente en el período entre octubre de 2018 y marzo de 2019 por aproximadamente 1,7 millones de toneladas respecto del mismo período del año anterior, afectando el desempeño de la industria local y beneficiando la industrialización en los países de destino.

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

>SUMMARY OF EVENTS

1>BRIEF COMMENTS ON THE COMPANY’S ACTIVITIES – CONSOLIDATED INFORMATION (*)

As part of the Pérez Companc Group agrobusiness platform, Molinos Agro has a significant share in the complex agroindustrial business and it plays a considerable role as international supplier of soybean and cereal crushing byproducts aimed at important independent customers.

Operating income for the year stood at about ARS 1,408 million arising from the sale of 4.91 tons of grains, byproducts and cereal, which show a 7% fall as compared to the previous fiscal year, a lower soybean crushing by 13% caused by the draught which affected almost 30% of soybean production over the year and which was partially offset by a 21% increase in the traded volume of cereal. Upon allocating financial income and the income tax charge (which includes the net impact arising from the tax revaluation of property, plant and equipment), net income for the year stood at about ARS 1,557.5 million.

Notwithstanding the above, continuing with a low-profitability trend, Q4 showed an operating loss of about ARS 78.7 million. This reduction in margins and in profitability results from the regulations implemented since September 2018, where the percentage of export duties was set at similar levels both for industrialized products (soybean oil, flour and shell) and for unindustrialized soybean, thus eliminating the tariff scale which decreased based on the added value and therefore giving rise to a higher withholding payable in absolute terms as the added value increases. In addition, this measure reactivated unprocessed soybean exports, which experienced a substantial surge over the period October 2018 through March 2019 of about 1.7 million tons as compared to the same period the previous year, thus affecting the local industry’s performance and benefitting industrialization in the destination countries.

(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors’ Report.

2>ESTRUCTURA FINANCIERA CONSOLIDADA AL 31/03/2019 Y 31/03/2018.

(cifras expresadas en miles de pesos)
/ CONSOLIDATED FINANCIAL STRUCTURE AS OF MARCH 31, 2019, AND 2018.
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
ACTIVOS NO CORRIENTES TOTALES / TOTAL NONCURRENT ASSETS	4.542.950	2.896.620
ACTIVOS CORRIENTES TOTALES / TOTAL CURRENT ASSETS	10.489.601	11.955.741
TOTAL DE ACTIVOS / TOTAL ASSETS	15.032.551	14.852.361
PATRIMONIO / EQUITY	4.074.735	2.258.054
PASIVOS NO CORRIENTES / NONCURRENT LIABILITIES	-	152.255
PASIVOS CORRIENTES / CURRENT LIABILITIES	10.957.816	12.442.052
TOTAL DE PASIVOS / TOTAL LIABILITIES	10.957.816	12.594.307
TOTAL DE PASIVOS MÁS PATRIMONIO / TOTAL LIABILITIES PLUS EQUITY	15.032.551	14.852.361

3> ESTRUCTURA DEL RESULTADO INTEGRAL CONSOLIDADO AL 31/03/2019 Y 31/03/2018.

(cifras expresadas en miles de pesos)
/ OTHER COMPREHENSIVE INCOME STRUCTURE AS OF MARCH 31, 2019, AND 2018.
(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
RESULTADO OPERATIVO / OPERATING INCOME	1.407.961	1.123.213
INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS, NETOS / FINANCIAL INCOME AND EXPENSE, NET	70.195	239.101
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO ANTES DE IMPUESTOS / INCOME FOR THE YEAR BEFORE TAXES, NET	1.478.156	1.362.314
IMPUESTO A LAS GANANCIAS / INCOME TAX	79.371	(596.297)
GANANCIA NETA DEL EJERCICIO / NET INCOME FOR THE YEAR	1.557.527	766.017
OTROS RESULTADOS INTEGRALES / OTHER COMPREHENSIVE INCOME	866.141	91.473
RESULTADO INTEGRAL NETO DEL EJERCICIO / TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE YEAR, NET	2.423.668	857.490

4> ESTRUCTURA CONSOLIDADA DEL FLUJO DE EFECTIVO AL 31/03/2019 Y 31/03/2018

(cifras expresadas en miles de pesos)

/ CONSOLIDATED CASH FLOW STRUCTURE AS OF MARCH 31, 2019, AND 2018

(Figures stated in thousands of Argentine pesos)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN / CASH FLOWS PROVIDED BY OPERATING ACTIVITIES, NET	4.169.167	3.063.318
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS GENERADOS POR (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN / CASH FLOWS PROVIDED BY (USED IN) INVESTING ACTIVITIES, NET	725.509	(2.676.024)
FLUJOS DE EFECTIVO NETOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN / CASH FLOWS USED IN FINANCING ACTIVITIES, NET	(5.591.269)	(333.886)
AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO / INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET	(696.593)	53.408

5> DATOS ESTADÍSTICOS (EN UNIDADES FÍSICAS) DE LOS PERÍODOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 (*)

(cifras expresadas en Toneladas)

/ STATISTICAL DATA (IN PHYSICAL UNITS) FOR THE PERIODS ENDED

MARCH 31, 2019, AND 2018 (*)

(amounts stated in tons)

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
VOLÚMENES DE MOLIENDA DE SOJA Y RECEPCIÓN DE CEREALES / VOLUMES OF CEREAL AND SOYBEAN CRUSHING	4.813.433	5.305.153
VOLÚMENES DE VENTAS / SALES VOLUMES		
MERCADO LOCAL / DOMESTIC MARKET	536.711	472.251
MERCADO EXTERNO / FOREIGN MARKET	4.375.972	4.829.827
TOTAL VOLUMEN DE VENTAS / TOTAL SALES VOLUMES	4.912.683	5.302.078

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de los Auditores Independientes.

(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.

6> INDICES DE LOS EJERCICIOS FINALIZADOS EL 31 DE MARZO DE 2019 Y 2018 / INDEX FOR THE YEAR ENDED MARCH 31, 2019, AND 2018

	31/03/2019 03/31/2019	31/03/2018 03/31/2018
LIQUIDEZ (I) / LIQUIDITY (I)	0,957	0,961
ENDEUDAMIENTO (II) / DEBT-TO-EQUITY (II)	0,372	0,179
RENTABILIDAD (III) / PROFITABILITY (III)	0,492	0,355
INMOVILIZACIÓN DE CAPITAL (IV) / TIED-UP CAPITAL (IV)	0,302	0,195

(I) ACTIVOS CORRIENTES/
CURRENT ASSETS

PASIVOS CORRIENTES
CURRENT LIABILITIES

(II) PATRIMONIO TOTAL /
TOTAL EQUITY

TOTAL DE PASIVOS /
TOTAL LIABILITIES

(III) GANANCIA NETA
DEL EJERCICIO (NO INCLUYE
OTROS RESULTADOS INTEGRALES) /
NET INCOME FOR THE YEAR (NOT
INCLUDING OTHER COMPREHENSIVE
INCOME)

PATRIMONIO PROMEDIO /
AVERAGE SHAREHOLDERS' EQUITY

(IV) ACTIVOS NO CORRIENTES /
NONCURRENT ASSETS

TOTAL DE ACTIVOS /
TOTAL ASSETS

7> PERSPECTIVAS (*)

La estrategia a largo plazo de la Sociedad radica en consolidar y potenciar su rol de proveedor internacional de productos derivados de la molienda de soja y cereales para clientes independientes de escala relevante. Dicha estrategia es acompañada en todo momento con altos niveles de eficiencia operativa y de productividad en su planta industrial, instalaciones de acopio y puerto de embarque, así como también en la cadena de origenación de materia prima.

(*) Información no examinada y no cubierta por el informe de los Auditores Independientes.

7> PROSPECTS (*)

The Company's long-term strategy is consolidating and strengthening its role as the international supplier of cereal and soybean crushing byproducts to independent customers at a significant scale. This strategy is accompanied at all times by high levels of operating efficiency and productivity of its industrial plant, stockpiling facilities and port of shipment, as well as the origination chain of raw materials.

(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.

INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR ARTICULO N° 12, CAPITULO III,
TITULO IV DE LAS NORMAS (N.T. 2103) DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES
(en miles de pesos – Nota 1 a los estados financieros separados)
/ ADDITIONAL INFORMATION REQUIRED BY SECTION No. 12, CHAPTER III, TITLE IV
OF CNV STANDARDS (AS REVISED IN 2103)
(stated in thousands of Argentine pesos - Note 1 to the separate financial statements)

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significati-
vos que impliquen decaimientos o renacimientos contin-
gentes de beneficios previstos por dichas disposiciones
que no estén explicados en notas a los estados finan-
cieros separados.

2. No existen modificaciones significativas en las activi-
dades 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
y consolidados.

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

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 regula-
tions 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 and consolidated financial
statements.

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



PLAZO / DUE DATE	INVERSIONES CORRIENTES / CURRENT INVESTMENTS	CRÉDITOS (A) / RECEIVABLES (A)	DEUDAS FINANCIERAS (B) / FINANCIAL PAYABLES (B)	OTRAS DEUDAS (C) / OTHER PAYABLES (C)
A VENCER / TO FALL DUE				
HASTA TRES MESES / UP TO 3 MONTHS	1.778.236	3.387.937	3.550.644	8.962.453
DE TRES A SEIS MESES / 3 TO 6 MONTHS	-	129.573	-	-
DE SEIS A NUEVE MESES / 6 TO 9 MONTHS	-	4.713	-	-
DE NUEVE A DOCE MESES / 9 TO 12 MONTHS	-	4.411	-	-
DE UNO A DOS AÑOS / 1 TO 2 YEARS	-	6.347	-	-
MÁS DE DOS AÑOS / OVER 2 YEARS	-	37.292	-	-
TOTAL A VENCER / TOTAL TO FALL DUE	1.778.236	3.570.273	3.550.644	8.962.453
TOTAL / TOTAL	1.778.236	3.570.273	3.550.644	8.962.453

(A) Incluye el total de créditos, excepto: (i) "créditos impositivos y aduaneros", y (ii) "saldos indisponibles de operaciones de futuro" que no tienen plazo de vencimiento establecido.

(B) Incluye el total de deudas financieras.

(C) Incluye el total de otras deudas.

(A) Includes total receivables, except for: (i) "tax and customs credits" and (ii) "unavailable funds related to futures operations" that have no established due date.

(B) Includes total financial payables.

(C) Includes total other payables.

4>LOS CRÉDITOS Y DEUDAS SE CLASIFICAN DE LA SIGUIENTE MANERA:
/ RECEIVABLES AND PAYABLES ARE CLASSIFIED AS FOLLOWS:

4.1>Créditos / Receivables

CRÉDITOS / RECEIVABLES	SIN CLÁUSULA DE AJUSTE / WITHOUT AN ADJUSTMENT CLAUSE		
	DEVENGAN INTERESES / ACCRUING INTEREST	NO DEVENGAN INTERESES / NOT ACCRUING INTEREST	TOTAL / TOTAL
EN MONEDA NACIONAL / IN ARGENTINE PESOS	28.239	1.031.503	1.059.742
EN MONEDA DISTINTA AL PESO / IN A CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	-	3.654.897	3.654.897
TOTAL / TOTAL	28.239	4.686.400	4.714.639

4.2 Deudas / Payables

DEUDAS / PAYABLES	SIN CLÁUSULA DE AJUSTE / WITHOUT AN ADJUSTMENT CLAUSE		
	DEVENGAN INTERESES / ACCRUING INTEREST	NO DEVENGAN INTERESES / NOT ACCRUING INTEREST	TOTAL / TOTAL
EN MONEDA NACIONAL / IN ARGENTINE PESOS	-	1.718.852	1.718.852
EN MONEDA DISTINTA AL PESO / IN A CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	3.550.644	7.243.601	10.794.245
TOTAL / TOTAL	3.550.644	8.962.453	12.513.097

5. Los porcentajes de participación en subsidiaria y sociedad con influencia significativa (Sociedades Art.33 Ley No. 19.550) se encuentran especificados en la Nota 2 a los estados financieros separados.

5.1 Los créditos con subsidiaria y sociedad con influencia significativa (Sociedades Art.33 Ley No. 19.550) y otras sociedades relacionadas se segregan de la siguiente forma:

5. The percentage of equity interests in subsidiaries and the company over which Molinos Agro exerts significant influence (Companies under section 33, Law No. 19.550) are specified in note 2 to the separate financial statements.

5.1 Receivables from subsidiaries and the company over which Molinos Agro exerts significant influence (Companies under section 33, Law No. 19,550) break down as follows:

	SIN CLÁUSULA DE AJUSTE / WITHOUT AN ADJUSTMENT CLAUSE		
	DEVENGAN INTERESES / ACCRUING INTEREST	NO DEVENGAN INTERESES / NOT ACCRUING INTEREST	TOTAL / TOTAL
EN MONEDA NACIONAL / IN ARGENTINE PESOS	-	57.424	57.424
EN MONEDA DISTINTA AL PESO / IN A CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	-	1.881.600	1.881.600
TOTAL / TOTAL	-	1.939.024	1.939.024

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.

5.2 Las deudas con subsidiarias y sociedad con influencia significativa (Sociedades Art. 33 Ley No. 19.550) y otras sociedades relacionadas se segregan de la siguiente forma:

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 Payables to subsidiaries and the company over which Molinos Agro exerts significant influence (Companies under section 33, Law No. 19,550) break down as follows:

	SIN CLÁUSULA DE AJUSTE / WITHOUT AN ADJUSTMENT CLAUSE		
	DEVENGAN INTERESES / ACCRUING INTEREST	NO DEVENGAN INTERESES / NOT ACCRUING INTEREST	TOTAL / TOTAL
EN MONEDA NACIONAL / IN ARGENTINE PESOS	333	545	878
EN MONEDA DISTINTA AL PESO / IN A CURRENCY OTHER THAN THE ARGENTINE PESO	-	3.078.940	3.078.940
TOTAL / TOTAL	333	3.079.485	3.079.818

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.

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 materias primas se realizan en forma mensual a fin de cada mes. No existen inventarios con inmovilización significativa.

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. 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 raw materials are conducted at the end of each month. There are no inventories that have remained immobilized for a significant period of time.

8. Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del modelo de costo histórico, a excepción de la valuación de ciertas partidas que han sido medidas a su valor razonable de acuerdo a 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 17.6 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:

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

The information on the fair value of financial assets and liabilities is included in note 17.6 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 property, plant and equipment, the value-in-use was considered.

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

13. Las provisiones, en conjunto, ascienden a 14.438 que representan el 0,35 % del Patrimonio y se componen exclusivamente por previsión 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.

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.

13. The allowances, as a whole, amount to 14,438, accounting for 0.35 % of equity, and are made up exclusively by an allowance for doubtful accounts. 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.

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, 20 de mayo de 2019.

Buenos Aires, May 20, 2019.

RUBRO / ACCOUNT	VALORES CONTABLES AL 31/03/2019 / CARRYING AMOUNTS AS OF 03/31/2019	MONTO ASEGURADO AL 31/03/2019 / INSURED AMOUNT AS OF 03/31/2019 (*)
EDIFICIOS, MAQUINARIAS E INSTALACIONES BUILDINGS, MACHINERY AND FACILITIES	2.368.381	30.687.465
INVENTARIOS INVENTORIES	3.119.740	3.398.482

Considerando el efecto de los valores asegurados en edificios, maquinaria e instalaciones, arriba mencionados, neto del efecto en el impuesto a las ganancias diferido, el patrimonio neto de la Sociedad ascendería aproximadamente a 25.172.453.

Considering the abovementioned insured amounts with respect to buildings, machinery and facilities, net of the effect on deferred income tax, the Company's shareholders' equity would stand at about ARS 25,172,453.

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

(*) Information not examined or covered by the Independent Auditors' Report.

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

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F.º 51 - Fº 64
Síndico en Representación de la Comisión fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación con nuestro Informe de fecha 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 - Fº 13

FERNANDO J. COCCARO
Socio
Contador Público U.B.A.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente

Signed for identification purposes
with our report dated 20-05-2019

JUAN MANUEL GONZALEZ BUENO
Attorney-at-Law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

Signed for identification purposes with our report dated 20-05-2019
PISTRELLI HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 1 - Fº 13

FERNANDO J. COCCARO
Partner
Certified Public Accountant (U.B.A.)
C.P.C.E.C.A.B.A. Volº 200 - Fº 12

LUIS PEREZ COMPANC
Chairman

> INFORME DE LA COMISION FISCALIZADORA / STATUTORY AUDIT COMMITTEE'S REPORT

A los Señores Accionistas de
MOLINOS AGRO S.A.

De nuestra consideración:

1. De acuerdo con lo requerido por el inciso 5 del artículo N° 294 de la Ley General de Sociedades N° 19.550 y el Reglamento del Mercado de Valores de Buenos Aires, 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 AGRO S.A. y su sociedad controlada que comprenden: (a) los estados separados y consolidados de situación financiera al 31 de marzo 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 requerida por artículo N° 12, Capítulo III, Título IV de las Normas (N.T. 2013) de la Comisión Nacional de Valores", cuya presentación no es requerida por las Normas Internacionales de Información Financiera adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas ("FACPCE") en tanto normas contables profesionales 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.

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

To the shareholders of
MOLINOS AGRO S.A.

Dear Sirs or Madams,

1. As established by section 294.5, General Business Associations Law No. 19,550, and as required by Mercado de Valores de Buenos Aires 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 AGRO S.A. and its subsidiary, which include: (a) the separate and consolidated statements of financial position as of March 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.

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

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 20 de mayo de 2019, 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.

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.

4. En cumplimiento de disposiciones legales vigentes informamos que:

a» El inventario se encuentra asentado en el libro Inventarios y Balances.

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 May 20, 2019, 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.

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 General 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.

4. In compliance with current legal requirements, we further report that:

a» The inventory is entered into the Inventory and Financial Statements Book.

b» 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.

c» 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.

d» 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.

e» 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.

f» En relación a las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto al Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida dispuestas en los puntos 4 y 5 del Anexo I, Capítulo I, Título VI, en los Artículos 20 y 22 del Capítulo II, Título VII de la norma (N.T. 2013) y en el Criterio Interpretativo No. 55, no tenemos observaciones que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información contenida en la nota 22, a los estados financieros separados al 31 de marzo de 2019.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
20 de mayo de 2019

Por Comisión Fiscalizadora

b» We have reviewed the Board of Directors' Letter to the Shareholders and the report on the level of compliance with the Corporate Governance Code under CNV Resolution No. 606/2012, which was included as a separate exhibit to the Board of Directors' Letter to the Shareholders. As to those documents, we have reviewed the information provided by the Board of Directors and we have no findings as to their material aspects within the scope of our competence.

c» In conformity with CNV General Resolution No. 340, on the independence of the external auditor and on the quality of the audit procedures applied by such auditor and the Company's accounting policies, the external auditor's report mentioned above on the financial statements mentioned in paragraph 1 includes a representation that International Auditing Standards issued by the International Auditing and Assurance Standards Board (IAASB) have been applied and does not include any qualifications in connection with the application of such standards and the professional accounting standards effective in Buenos Aires City, Argentina.

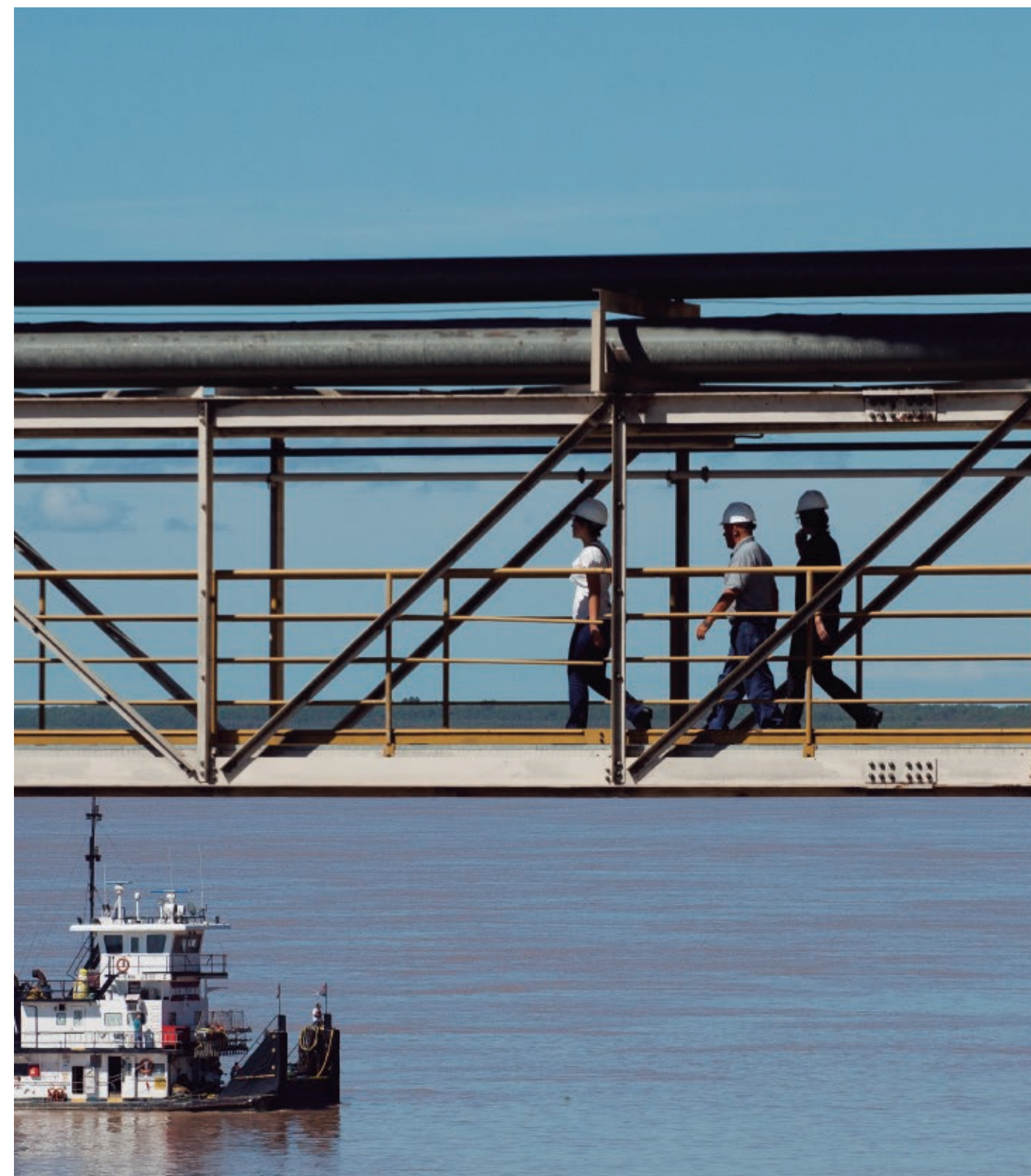
d» In compliance with the legality control within our competence, during the fiscal year, we applied the remaining procedures described in section 294, General Business Associations Law No. 19,550, which we deemed necessary based on circumstances, there being no observations to make in this regard.

e» 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).

f» As to the requirements issued by the CNV with respect to minimum shareholders' equity and counter-guarantee under points 4 and 5, Exhibit I, Chapter I, Title VI, as well as sections 20 and 22, Chapter II, Title VII of the regulation No. 2013 and in Interpretation Criteria No. 55, we have no findings to mention within the scope of our competence on the information contained in note 22 to the separate financial statements as of March 31, 2019.

Buenos Aires City,
May 20, 2019

On behalf of Statutory Audit Committee



Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 06-06-2019

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Abogado U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Sindico en Representación de la comisión fiscalizadora

Signed for identification purposes
with our report dated 06-06-2019

JUAN MANUEL GONZÁLEZ BUENO
Attorney-at-law U.C.A.
C.P.A.C.F. Volº 51 - Fº 64
Statutory auditor on behalf of the Statutory Audit Committee

> INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS / INDEPENDENT AUDITORS' REPORT ON CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

A los Señores Directores de
MOLINOS AGRO S.A.

(C.U.I.T. N°: 30-71511877-3):

Domicilio legal: Presidente Manuel Quintana 192, (Ciudad Autónoma de Buenos Aires)

1> INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de MOLINOS AGRO S.A. ("la Sociedad") y su sociedad controlada que comprenden: (a) el estado consolidado de situación financiera al 31 de marzo 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 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 sus siglas en inglés). 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.

To the Directors of
MOLINOS AGRO S.A.

(C.U.I.T. [Argentine tax identification number]

No.: 30-71511877-3):

(Registered address: Avda. Presidente Manuel Quintana 192, Buenos Aires City)

I> REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Introduction

1. We have audited the accompanying separate financial statements of MOLINOS AGRO S.A. ("the Company") and its subsidiary, which comprise: (a) the consolidated statement of financial position as of March 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), 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 consolidated financial statements to be prepared free from material misstatement, whether due to errors or irregularities.

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 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 AGRO S.A. y su sociedad controlada al 31 de marzo 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.

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 these risk assessments, the auditor considers the Company's internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to select 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 in place. 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 AGRO S.A. and its subsidiary as of March 31, 2019, and the results of its operations and cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Otras cuestiones que no afectan la opinión

5. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros separados de MOLINOS AGRO 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) 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 separados de MOLINOS AGRO S.A. al 31 de marzo de 2019 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° 3 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 23 de agosto de 2017.

(c) La información contenida en la "Reseña Informativa" por los ejercicios finalizados el 31 de marzo de 2019 y 2018 es presentada por MOLINOS AGRO 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 AGRO S.A. y su sociedad controlada al 31 de marzo de 2019 adjuntos.

(d) Al 31 de marzo 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 AGRO S.A., asciende a \$ 11.359.512 no siendo exigible a esa fecha.

(e) Hemos aplicado en nuestra auditoría de los estados financieros separados de MOLINOS AGRO S.A. 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 marzo de 2019 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a MOLINOS AGRO S.A., que representan el 93,39% del total facturado a MOLINOS AGRO S.A. por todo concepto,

Other issues not affecting the opinion

5. We have issued separately a report on the separate financial statements of MOLINOS AGRO 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 Agro 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 financial statements of MOLINOS AGRO S.A. as of March 31, 2019, result from books kept, in their formal respects, in conformity with current regulations and the conditions under CNV Resolution No. 3 dated August 23, 2017.

(c) The information contained in the "Summary of events" for the period ended March 31, 2019, and 2018, is filed by MOLINOS AGRO 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 AGRO S.A. and its subsidiary as of March 31, 2019.

(d) As of March 31, 2019, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the MOLINOS AGRO S.A.'s books, amounted to ARS 11,359,512, 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 AGRO S.A. the anti-money laundering and anti-terrorist financing procedures established by current professional standards.

(f) During the fiscal year ended March 31, 2019, we have billed fees related to audit services rendered to

el 100% del total de servicios de auditoría facturados a la Sociedad y su sociedad controlada y, el 93,39% del total facturado a la Sociedad y su sociedad controlada por todo concepto.

MOLINOS AGRO S.A., representing 93.39% of the total amount billed to MOLINOS AGRO S.A. on any and all account, 100% of the total audit service fees billed to the Company and its subsidiary, and 93.39% of the total amount billed to the Company and its subsidiary, on any and all account..

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
20 de mayo de 2019

Buenos Aires City,
May 20, 2019



>INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS / INDEPENDENT AUDITORS' REPORT ON SEPARATE FINANCIAL STATEMENTS

A los Señores Directores de
MOLINOS AGRO S.A.
 (C.U.I.T. N°: 30-71511877-3):
 Domicilio legal: Presidente Manuel Quintana 192, (Ciudad Autónoma de Buenos Aires)

1>INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros separados adjuntos de MOLINOS AGRO S.A. (“la Sociedad”), que comprenden: (a) el estado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2018, (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) 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 libres de distorsiones significativas, ya sea debido a errores o irregularidades.

Responsabilidad del auditor

To the Directors of
MOLINOS AGRO S.A.
 (C.U.I.T. [Argentine tax identification number]
 No.: 30-71511877-3):
 (Registered address: Avda. Presidente Manuel Quintana 192, Buenos Aires City)

I>REPORT ON THE FINANCIAL STATEMENTS

Introduction

1. We have audited the accompanying separate financial statements of MOLINOS AGRO S.A. (the “Company”), which comprise: (a) the separate statement of financial position as of March 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.

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 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 AGRO S.A. al 31 de marzo de 2018, así como sus resultados y flujos de efectivo correspondientes al ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Otras cuestiones que no afectan la opinión

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 these risk assessments, the auditor considers the Company’s internal control relevant to the preparation and fair presentation of the financial statements in order to select 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 in place. 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 AGRO S.A. as of March 31, 2018, as well as the results of its operations and cash flows for the year then ended, in conformity with International Financial Reporting Standards.

Other issues not affecting the opinion

5. Hemos emitido por separado un informe sobre los estados financieros consolidados de MOLINOS AGRO S.A. con su sociedad controlada 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 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° 3 de la Comisión Nacional de Valores de fecha 23 de agosto de 2017.

(c) La información contenida en la "Información adicional requerida por el artículo N° 12, Capítulo III, Título IV de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (Texto Ordenado) y el artículo N° 68 del Reglamento del Listado del Mercado de Valores de Buenos Aires S.A.es presentada por la Sociedad 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 marzo 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 AGRO S.A., asciende a \$ 11.359.512 no siendo exigible a esa fecha.

(e) No tenemos observaciones significativas que formular, en lo que es materia de nuestra competencia, sobre la información incluida en la nota 22 a los estados financieros mencionados en el párrafo 1., en relación con las exigencias establecidas por la Comisión Nacional de Valores respecto a Patrimonio Neto Mínimo y Contrapartida.

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

(g) Durante el ejercicio finalizado el 31 de marzo de 2019 hemos facturado honorarios por servicios de auditoría prestados a MOLINOS AGRO S.A., que representan el 93,39% del total

5. We have issued separately a report on the consolidated financial statements of MOLINOS AGRO S.A. and its subsidiary 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 result from books kept, in their formal respects, in conformity with current legal regulations and the conditions under CNV Resolution No. 3 dated August 23, 2017.

(c) The information included in "Additional Information required by section 12, Chapter III, Title IV of CNV Regulations (as amended) and section 68 of Mercado de Valores de Buenos Aires S.A. regulations" is filed by the Company to meet CNV standards. This information, except for the data indicated as "Unaudited information not covered by the independent auditors' report" arises from the financial statements mentioned in paragraph 1.

(d) As of March 31, 2019, liabilities accrued in employee and employer contributions to the Integrated Pension Fund System, as recorded in the MOLINOS AGRO S.A.'s books, amounted to ARS 11,359,512,- none of which was due and payable as of that date.

(e) We have no material findings within the scope of our competence with respect to the information included in note 22 to the financial statements mentioned in paragraph 1, as to the requirements issued by the CNV with respect to minimum shareholders' equity and counter-guarantee.

(f) We have applied to our audit the anti-asset laundering and anti-terrorist financing procedures established by current professional standards.

(g) During the fiscal year ended March 31, 2019, we have billed fees related to audit services rendered to MOLINOS AGRO S.A., representing 93.39% of the total amount billed to MOLINOS AGRO S.A. on any and all account, 100% of

facturado a MOLINOS AGRO S.A. por todo concepto, el 100% del total de servicios de auditoría facturados a la Sociedad y su sociedad controlada y, el 93,39% del total facturado a la Sociedad y su sociedad controlada por todo concepto.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires,
20 de mayo de 2019.

the total audit service fees billed to the Company and its subsidiary, and 93.39% of the total amount billed to the Company and its subsidiary, on any and all account.

Buenos Aires City,
May 20, 2019



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS / ANNUAL REPORT