



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al Ejercicio Económico nro. 59

Iniciado el 1ro. de Junio de 2016
Finalizado el 31 de Mayo de 2017

MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

HARINAS, ALMIDONES, DEXTRINAS Y GLUTEN DERIVADOS DEL TRIGO

Adm. Central y Planta Industrial:

Bv. Americano s/nº
(2138) Carcarañá - Argentina
☎ 494-1201 (Líneas Rotativas)
Tele Fax 494-1209

Oficinas:

Corrientes 465 - Piso 1º
(1043) Buenos Aires - Argentina
☎ 4394-1837 / 4713

Denominación de la Sociedad:					
MOLINOS JUAN SEMINO S.A.					
Domicilio Legal:					
Bvard. Americano sin número – Carcarañá – Santa Fe					
Actividad Principal:					
Elaboración y comercialización de productos derivados de la molienda de trigo. Exportación de granos y sus derivados. Negocios inmobiliarios.					
Fecha de Inscripción en el Registro Público de Comercio:					
Del Estatuto: 8 de abril de 1960 De la última modificación: 26 de agosto de 2004					
Número de Registro en la Inspección General de Personas Jurídicas de la Provincia de Santa Fe:					
N° 431					
Fecha en que se cumple el plazo de duración de la Sociedad:					
8 de Abril de 2059					
Ejercicio Económico N° 59					
Finalizado el: 31 de Mayo de 2017 Iniciado el : 1 de Junio de 2016					
Presentado en forma comparativa con el ejercicio anterior					
COMPOSICION DEL CAPITAL					
Acciones			Autorizado a realizar Oferta Pública	Suscripto	Integrado
Cantidad	Tipo	N° de votos que otorga			
157.000.000	Ordinarias Escriturales	1 voto	157.000.000	157.000.000	157.000.000
G.A.I.		G.H.B.		J.J.S.	

Molinos Juan Semino S.A.

Indice

- Memoria y Anexo a la Memoria
- Reseña informativa
- Estados Financieros Consolidados al 31/05/2017
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado del Resultado Integral
 - Estado de cambios en el Patrimonio
 - Estado de Flujos de Efectivo
 - Notas a los Estados Financieros
- Estados Financieros Individuales al 31/05/2017
 - Estado de Situación Financiera
 - Estado del Resultado Integral
 - Estado de cambios en el Patrimonio
 - Estado de Flujos de Efectivo
 - Notas a los Estados Financieros
- Información Adicional a las Notas de los Estados Financieros requerida por el art.68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- Informe de los Auditores
- Informe del Consejo de Vigilancia
- Informe del Comité de Auditoría

Memoria

Señores accionistas de Molinos Juan Semino S.A.

De acuerdo a lo establecido por disposiciones legales y estatutarias, sometemos a consideración de los señores accionistas, la Memoria, los Estados de Situación Financiera, del Resultado Integral, de Cambios en el Patrimonio y de Flujos de Efectivo, con sus Notas e Información Complementaria, la Reseña Informativa y el Informe del Consejo de Vigilancia, todos ellos correspondientes al 59° Ejercicio económico de la Sociedad, cerrado el 31 de mayo de 2017.

Contexto Económico

En la Memoria correspondiente al ejercicio 2016, se hacía alusión al importante giro que el Gobierno Nacional que asumió en diciembre 2015 le había dado a ciertas políticas implementadas por el gobierno anterior, eliminando medidas sumamente restrictivas de la actividad económica, acordando con acreedores externos para poder volver a acceder a los mercados financieros internacionales y, entre otras cosas, sincerando el valor del dólar estadounidense y de las tarifas de los servicios energéticos. También se hacía referencia a la recesión económica en la que estaba inmerso el país, así como a la alta inflación registrada en el mismo.

Un año después muchas de las consideraciones efectuadas aún se encuentran vigentes: pese a algunos datos positivos puestos de manifiesto a la fecha de redacción de la presente, la actividad económica no termina de recuperarse y la inflación continúa siendo una amenaza, y posiblemente sea impulsada por el vertiginoso incremento del valor del dólar estadounidense registrado durante el mes de julio pasado, el que muy seguramente finalice incidiendo en el nivel general de precios.

La principal herramienta utilizada hasta ahora por el Gobierno Nacional para combatir la inflación ha sido la tasa de interés -a través, fundamentalmente, de las Letras del Banco Central (Lebacs)- pero en alguna medida esta política ha contribuido a que la actividad económica general no mejore, dado que en muchos casos los operadores económicos prefieren obtener beneficios financieros sin mayor esfuerzo que asumir riesgos apostando a la actividad productiva, única fuente de generación de inversión y empleo.

No obstante, debe reconocerse que la coyuntura en la que asumió el actual Gobierno Nacional era muy compleja, por lo que las medidas para salir de la misma no son sencillas ni deben esperarse resultados importantes en el corto plazo. Es de esperar que el Gobierno mantenga la tendencia demostrada hasta ahora, en cuanto a liberar variables, defender la transparencia en la actividad pública y mantener el diálogo con partidos opositores, tratando de consensuar medidas que impliquen una recuperación sustentable en el tiempo de la actividad productiva.

Respecto del contexto internacional, también ha sido un año muy complejo, con situaciones que no han favorecido la actividad económica global, tales como el denominado “Brexit” en Gran Bretaña, la

asunción de Donald Trump como Presidente de Estados Unidos, la desaceleración de la actividad industrial en China, la recesión y crisis política sin fin en Brasil –principal socio comercial de nuestro país-, etc. A lo mencionado, podría agregarse que la situación política internacional también se encuentra en un momento muy complejo -incluyendo los actos de terrorismo llevados a cabo por partidarios del ISIS y el riesgo latente de una confrontación nuclear entre Estados Unidos y Corea del Norte- la que tampoco contribuye a incrementar el comercio internacional.

Resultado y Actividades del Ejercicio

El Estado Individual de Resultado Integral refleja una ganancia integral de \$ 15.893.907.-. En el cuadro siguiente se resumen los resultados comparados con los del Ejercicio anterior.

Rubros	31/05/2017	31/05/2016	Variaciones
Ingresos netos por ventas	589.274.429	453.909.446	135.364.983
Costo de ventas	-508.693.341	-367.921.291	-140.772.051
Gastos de Comercialización y Administración	-60.980.625	-49.596.474	-11.384.152
Otros resultados	8.316.704	-.-	8.316.704
Subtotal	27.917.167	36.391.681	-8.474.516
Ingresos y costos financieros	-3.151.723	14.523.668	-17.675.390
Pérdida participación en subsidiarias	-359.938	-3.063.360	2.703.422
Otras ganancias y pérdidas	579.374	567.266	12.108
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	24.984.880	48.419.255	-23.434.376
Impuesto a las ganancias	-9.090.973	-18.427.744	9.336.771
Ganancia neta	15.893.907	29.991.511	-14.097.605
Otros resultados integrales	-.-	-.-	-.-
Total del resultado integral	15.893.907	29.991.511	-14.097.605

Según relevamiento del Ministerio de Agricultura, en la campaña 2016-2017 la producción de trigo resultó un record absoluto: 18,3 millones de toneladas, 7 millones más que en la campaña 2015-2016, representando un incremento del 62%. Respecto al área de siembra de trigo, la misma fue de 6,3 millones de hectáreas, un 44 por ciento más que en el ciclo anterior. El incremento en la producción de trigo fue consecuencia directa de los cambios introducidos por el Gobierno del Ing. Macri, tanto por la eliminación de las retenciones a este cereal como por el aumento en el precio del dólar, sin dejar de lado la posibilidad de volver a exportarlo sin las restricciones establecidas hasta diciembre 2015.

La comercialización de esta campaña sigue a pleno, con una exportación muy activa dada la buena competitividad que tiene el trigo argentino en el mercado internacional. La demanda del sector exportador, a la que se lo suma la de la Industria Molinera, hace que se mantenga firme el precio del trigo, el cual aún tiene potencial de suba.

En cuanto a calidad del trigo de esta cosecha, puede decirse que es muy variable, encontrándose trigos malos y buenos, por lo que se pagan primas en función de la calidad del trigo.

Por su parte, la siembra de la cosecha 2017-2018 se desarrolla con altibajos, producto de los excesos hídricos registrados en zonas productoras tradicionales del Norte y Este de la provincia de La Pampa, así como territorios del Centro, Sur y Oeste de Buenos Aires. La proyección actual de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires ubican la intención de siembra en torno a las 5.4 millones de has, no así el Ministerio de Agricultura que en su última estimación la ubica en torno a los 5.9 millones de has. No obstante la concreción de la superficie final queda supeditada al desarrollo de las variables ambientales.

Tal como se mencionó en la Memoria correspondiente al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2016, el 24 de mayo de ese año se produjo un siniestro en uno de los silos de productos terminados, como consecuencia del cual se generaron daños en diversos sectores de la planta, los que paralizaron totalmente la producción durante 17 días, permitiendo únicamente la entrega de productos ya finalizados a ese momento. De inmediato, se tomaron todas las medidas necesarias para poner en marcha la planta lo antes posible, aunque fuera mediante la implementación de algunos arreglos transitorios. Los daños producidos fueron superiores a los estimados en un primer momento, por lo que las obras de reparación integral de los mismos llevaron más tiempo y más costo del previsto. No obstante, tal como también se mencionó en la citada Memoria, los costos de las reparaciones derivadas de este siniestro se encontraban, mayoritariamente, cubiertos por los seguros contratados. Dado que gran parte de las erogaciones realizadas por la Sociedad como consecuencia del siniestro corresponden a inversiones en Planta, Propiedades y Equipos que se encontraban casi totalmente amortizadas al momento del siniestro, el estado de resultados al 31 de mayo de 2017 arroja una utilidad contable neta por este concepto del orden de \$ 8.316.704.-. En Nota 28 a los estados financieros individuales se brinda mayor información al respecto.

Los efectos de dicho siniestro no se limitaron a los daños materiales producidos, sino que las tareas de reconstrucción y otras situaciones derivadas del siniestro también afectaron los procesos productivos. La situación fue corrigiéndose durante el transcurso del ejercicio y la producción se fue normalizando, tal como surge del siguiente cuadro con la evolución de la producción del ejercicio 2017 comparada con la del ejercicio 2016:

Período	Ej. 2016/17 (tns)	Ej. 2015/16 (tns)	Variación (tns)	Variación (%)
Trimestre 1	15.684	22.624	-6.940	-30,7%
Trimestre 2	19.133	23.069	-3.936	-17,1%
Trimestre 3	19.337	20.273	-936	-4,6%
Trimestre 4	20.877	20.822	55	+0,3%
Total	75.031	86.788	-11.757	-13,5%

Es necesario mencionar que la recesión en la que está inmerso nuestro país también ha tenido efecto, tanto en la producción como en las ventas del ejercicio, las que, en gran medida, siguieron una tendencia similar. En el siguiente cuadro se resume la evolución de los volúmenes vendidos durante los trimestres correspondientes a los ejercicios 2017 y 2016, incluyendo tanto las ventas en el mercado interno como en el externo:

<i>Período</i>	<i>Ej. 2016/17 (tns)</i>	<i>Ej. 2015/16 (tns)</i>	<i>Variación (tns)</i>	<i>Variación (%)</i>
<i>Trimestre 1</i>	<i>15.984</i>	<i>21.043</i>	<i>-5.059</i>	<i>-24,0%</i>
<i>Trimestre 2</i>	<i>20.123</i>	<i>22.286</i>	<i>-2.163</i>	<i>-9,7%</i>
<i>Trimestre 3</i>	<i>19.112</i>	<i>19.900</i>	<i>-788</i>	<i>-4,0%</i>
<i>Trimestre 4</i>	<i>21.172</i>	<i>21.881</i>	<i>-709</i>	<i>-3,2%</i>
<i>Total</i>	<i>76.391</i>	<i>85.110</i>	<i>-8.719</i>	<i>-10,2%</i>

No puede obviarse una referencia a los resultados financieros, los que presentan una variación significativa respecto del ejercicio anterior: 2016 → \$ 14.523.668 (ganancia); 2017 → \$ 3.151.722 (pérdida). La diferencia –tanto en signo como en monto- se explica por la devaluación del peso en diciembre 2015 y la decisión previa del Directorio de tomar cobertura en los mercados de futuros para contrarrestar los efectos negativos derivados de una devaluación en los costos de la empresa. Aunque con menor incidencia, también es posible mencionar que durante el presente ejercicio las tasas de interés de los préstamos bancarios se han mantenido en valores superiores a los registrados durante el primer semestre del ejercicio anterior

En relación a las obras en propiedades, plantas y equipos, durante el ejercicio se habilitaron las obras relacionadas con el sistema de calefacción del biodigestor, lo que permitirá mayor producción de gas y una temperatura estable durante todo el año. Las principales obras en curso que se mantienen al cierre del ejercicio corresponden a la reconstrucción, ampliación y automatización de los silos dañados por el siniestro ocurrido el 24-5-16 antes mencionado, y la automatización de las dos líneas de molienda.

Durante el ejercicio los plazos de cobranza se fueron extendiendo, especialmente en los últimos meses del mismo, no obstante lo cual continúan manteniéndose dentro de plazos razonables y con bajo riesgo de incobrabilidad.

Respecto de la sociedad controlada, Adricar S.A, debe mencionarse el incremento en la producción de aceitunas respecto de la campaña anterior -la que fue afectada por la vejería y factores climáticos adversos-, tal como surge del cuadro que se detalla a continuación:

	<i>Campaña 2016/17</i>	<i>Campaña 2015/16</i>
<i>Aceitunas de mesa</i>	<i>755 tns</i>	<i>123 tns</i>
<i>Aceitunas para aceite</i>	<i>570 tns</i>	<i>161 tns</i>

No obstante el mayor volumen cosechado, el balance de la sociedad al 31 de mayo de 2017 arrojó un quebranto final de \$ 374.935.-, en el que en gran medida influyó el alto costo de la mano de obra afectada, fundamentalmente, a la cosecha de las aceitunas de mesa, la que indefectiblemente debe realizarse en forma manual.

A continuación se detallan las variaciones más significativas operadas en las partidas del activo y pasivo:

* *Inventarios: el saldo arroja un aumento neto, derivado de un aumento en las existencias físicas, tanto de trigo como de productos elaborados, en este último caso debido a la menor existencia registrada al cierre del ejercicio anterior como consecuencia del ya citado siniestro que paralizó la producción durante la última semana de dicho ejercicio.*

* *Créditos por ventas: el aumento evidenciado en este rubro corresponde al aumento del monto nominal de ventas, así como a una extensión en los plazos de efectiva cobranza.*

* *Otros créditos: el aumento del saldo respecto del ejercicio anterior se explica por 3 motivos fundamentales: a) Aumento en el saldo a recuperar de Adricar S.A., originado en la baja producción de aceitunas registrada en el ejercicio 2016, lo que obligó a Molinos Juan Semino S.A. a brindar mayor apoyo financiero a su sociedad controlada; b) aumento en los créditos fiscales, principalmente porque el impuesto a las ganancias arroja saldo a favor de la Sociedad, al contrario de lo ocurrido al cierre del ejercicio anterior, donde el saldo era favorable a la AFIP; c) al 31/5/17 se ha registrado el monto mínimo estimado a recuperar de la aseguradora como consecuencia del siniestro ocurrido el 24/05/2016 (\$ 6.000.000).*

* *Efectivo y equivalentes de efectivo: Las causas de su variación surgen del Estado de Flujos de Efectivo.*

* *Deudas Bancarias: El aumento es consecuencia directa de las prefinanciaciones de exportaciones tomadas durante el ejercicio y de un préstamo a largo plazo otorgado por el Banco de la Nación Argentina destinado a inversiones en planta.*

* *Deudas Fiscales: Disminuyen debido al Impuesto a las Ganancias, el que al cierre del ejercicio anterior arrojaba un saldo neto a favor de AFIP –debido en gran parte a la utilidad proveniente de la devaluación del peso-, mientras que al 31/05/17 arroja saldo neto a favor de la sociedad.*

En mayo de 2017 el Ingeniero Carlos Enrique Semino renunció a su cargo de Gerente General de Molinos Juan Semino S.A. como consecuencia de haberse acogido a los beneficios de la jubilación. El Ing. Semino asumió la Gerencia General en el año 2012, luego de haberse desempeñado durante varios años como Gerente de Producción. Nuestro especial agradecimiento al Ing. Semino por los servicios prestados a la Sociedad durante tantos años.

**Información Adicional Requerida por el art. 60 inciso c) de la Ley 26.831
de Mercado de Capitales**

La política comercial de Molinos Juan Semino S.A. está orientada, básicamente, a sostener y/o aumentar la producción, manteniendo la participación en el mercado nacional y en lograr una mayor penetración en el mercado internacional con los mejores niveles de calidad y rentabilidad y el máximo aprovechamiento de la capacidad industrial instalada.

La Sociedad continúa, en forma habitual, con el desarrollo e investigación de nuevos productos y en la mejora de los existentes, ya sea para volcarlo en el mercado interno o externo, tratando de alcanzar un crecimiento rentable.

La política comercial de la Sociedad se maneja en forma prudente, lo que le permite mantener un bajo índice de incobrabilidad.

La planificación financiera y de inversiones para los próximos ejercicios estará orientada, fundamentalmente, a profundizar la automatización de los procesos y a introducir mejoras civiles en sectores de descarga y acopio. Las áreas técnicas correspondientes están realizando los análisis necesarios para determinar los costos y prioridades de los distintos proyectos.

La simplificación y adecuación de las estructuras de la organización al manejo de los negocios sociales a través de nuevas herramientas informáticas que generen información confiable para la toma de decisiones, es una premisa básica del accionar de los Directivos y los principales responsables de las distintas áreas operativas de la empresa.

El área de auditoría interna se encuentra bajo la supervisión del Comité de Auditoría, contribuyendo a minimizar los riesgos de las operaciones en la consecución de los objetivos de la empresa, optimizando controles y procedimientos. El Comité de Auditoría supervisa la transparencia y eficiencia de los sistemas de control interno y administrativo-contable y asiste al Directorio de la compañía en el cumplimiento de sus responsabilidades frente a los inversores, el mercado y en cuestiones relacionadas con la integridad y calidad de los estados contables y la información pública.

La Sociedad no ha definido formalmente una política sobre la distribución de dividendos. El Directorio eleva su propuesta en base a factores tales como los resultados del ejercicio, de la situación financiera, los planes de inversión y las perspectivas económicas. No obstante la ausencia de una política formal, la Sociedad tradicionalmente ha seguido una prudente política al respecto, poniendo especial énfasis

en no afectar su capacidad de repago de los compromisos asumidos y/o poder afrontar las inversiones en marcha sin afectar el capital de trabajo.

La política de remuneración de los cuadros gerenciales y de los Directores que ejercen funciones técnico administrativas, tiene por objetivo pagar salarios alineados con el mercado, no previendo planes de opciones. Los Directores por su gestión como tal, percibirán los honorarios que fije la Asamblea General de Accionistas.

Informe de Gobierno Corporativo - RG (CNV) N° 606/12

Se adjunta por separado un Anexo referido al Informe de Gobierno Corporativo requerido por la RG (CNV) 606/2012

Perspectivas para el Próximo Ejercicio

Si bien el mercado cuenta con stock de trigo suficiente para abastecer la demanda –tanto interna como externa- hasta la finalización de la presente campaña, aún es una incógnita cuál será el resultado de la campaña 2017-2018, especialmente debido a los factores climáticos adversos soportados durante el primer semestre del año, acarreando excesos hídricos en importantes zonas productoras tradicionales del país. Aunque difieren en los valores, las proyecciones actuales –tanto de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires como del Ministerio de Agricultura- estiman una disminución en las hectáreas sembradas y de la producción respecto de la campaña anterior.

Será necesario estar atentos a las informaciones que vayan surgiendo sobre la evolución de la campaña 2017-2018 a efectos de poder asegurarse el trigo de la calidad que necesita la empresa a efectos de no tener inconvenientes en la producción.

Por otra parte, la Dirección tiene en carpeta iniciar una nueva etapa del plan de inversiones en la planta. Las inversiones más importantes que se prevén son las siguientes:

- Modernización y aumento de capacidad de las dos líneas de envasado e incorporación de una nueva línea de sellado de bolsas valvuladas, paletizado y strecheado automático;*
- Actualización de equipos del laboratorio de control de calidad;*
- Reemplazo de un intercambiador de calor en uno de los secadores de gluten para mejorar su eficiencia energética;*
- Adquisición de un set de repuestos para ser utilizados en la transmisión de una de las turbinas de la central hidroeléctrica de la empresa;*
- Modernización y aumento de capacidad del proceso de recepción, descarga y acopio de cereales.*

Para avanzar en el plan de inversiones mencionado será necesario lograr financiación adicional, por lo que recientemente se han iniciado conversaciones con el Banco de la Nación Argentina, esperando alcanzar un acuerdo que contemple plazos y tasas razonables.

Lo antedicho es demostrativo de que esta Dirección confía en las perspectivas, tanto de la empresa como del país, y continúa apostando al futuro, tal como tradicionalmente lo viene haciendo a través de las distintas generaciones.

Es de esperar que el Gobierno Nacional pueda encaminar su gestión económica, logrando reactivar la economía y, al mismo tiempo, reducir drásticamente la inflación.

Proyecto de Distribución de Utilidades Acumuladas

El Directorio dispuso someter a consideración de los señores assembleístas el siguiente Proyecto de Distribución de Utilidades Acumuladas:

<i>Conceptos</i>	<i>\$</i>
<i>Resultados del ejercicio 2016/17</i>	<i>15.893.907</i>
<i>Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos acumulada al 31/05/2017</i>	<i>13.363</i>
<i>Total resultados susceptibles de distribución</i>	<i>15.907.270</i>
<i>A reserva legal 5% sobre \$ 15.893.907</i>	<i>-794.695</i>
<i>A dividendos en efectivo por un 2,68317 % sobre \$ 157.000.000</i>	<i>-4.212.575</i>
<i>A dividendos en acciones ordinarias escriturales de un voto por un 6,94268 % sobre \$ 157.000.000</i>	<i>-10.900.000</i>
<i>A Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos</i>	<i>-.-</i>

Honorarios a Directores y Consejeros

El Estatuto Social no establece la remuneración al Directorio y al Consejo de Vigilancia, siendo ello competencia de la Asamblea Ordinaria de Accionistas. En razón de las disposiciones legales en vigencia se provisionó un total de \$3.000.000.- con cargo a resultados del ejercicio, con más lo percibido por los Directores que desempeñaron cargos técnico-administrativos de carácter permanente.

Dichos honorarios –junto con las retribuciones por tareas técnico administrativas devengadas a favor de los Directores durante el ejercicio- serán tratados por la Asamblea Ordinaria de Accionistas que considere la presente Memoria y Estados Financieros. Además, se dará tratamiento especial a estas

retribuciones en el Orden del Día de dicha Asamblea por cuanto exceden el límite establecido por el art, 261 de la ley 19.550 y las normas de la Comisión Nacional de Valores.

Vencimiento Mandato de Directores Titulares y Suplentes

De acuerdo con lo establecido en el Estatuto Social, en su artículo 9, vencen los mandatos de la totalidad de los directores, por lo que la Asamblea deberá fijar el número de miembros del Directorio, y proceder a elegir por el término de un ejercicio a quienes cubrirán esa función.

Vencimiento Mandato del Consejo de Vigilancia

Por vencer los mandatos anuales de los miembros titulares y suplentes del Consejo de Vigilancia deberán elegirse, por ese mismo término, tres miembros titulares y tres miembros suplentes.

Palabras Finales

Como es habitual, agradecemos la colaboración y apoyo de quienes, de alguna manera, estuvieron relacionados con la Sociedad, ya sean proveedores, clientes, funcionarios de entidades financieras y organismos estatales, y, muy especialmente, a la totalidad del personal de la empresa.

El Directorio somete así a vuestra consideración la gestión cumplida, con el convencimiento de haberla desarrollado dentro del marco del mandato conferido y con sujeción a las obligaciones que legal y estatutariamente le corresponden.

Carcarañá, 7 de agosto de 2017

Molinos Juan Semino S.A.

***Lic. Juan José Semino
Presidente***

ANEXO A LA MEMORIA ANUAL DEL DIRECTORIO SOBRE EL GRADO DE CUMPLIMIENTO DEL CODIGO DE GOBIERNO SOCIETARIO – ANEXO IV – TITULO IV – CAP. I – SECCION I – ART 1º - CNV

RECOMENDACIÓN	RESPONDER SI:	CUMPLIMIENTO		INCUMPLIMIENTO	INFORMAR O EXPLICAR
		Total	Parcial		
PRINCIPIO I: TRANSPARENTAR LA RELACIÓN ENTRE LA EMISORA, EL GRUPO ECONÓMICO QUE ENCABEZA Y/ O INTEGR A Y SUS PARTES RELACIONADAS					
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.	<p>La Emisora cuenta con una norma o política interna de autorización de transacciones entre partes relacionadas conforme al artículo 73 de la Ley N° 17.811 (actualmente, art.72 de la Ley N° 26.831), operaciones celebradas con accionistas y miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia, en el ámbito del grupo económico que encabeza y/o integra.</p> <p>Explicitar los principales lineamientos de la norma o política interna.</p>		X		<p>Respecto de las operaciones con partes relacionadas la Sociedad sigue la normativa establecida en el artículo 73 de la ley 17.811 (actualmente, art.72 de la ley 26.831).</p> <p>En caso de existir, los actos y contratos significativos con partes relacionadas son informados a la BCBA y a la CNV.</p> <p>No se otorgan préstamos a directores, accionistas, consejeros o gerentes de primera línea.</p> <p>La Asamblea de Accionistas es quien debe autorizar el pago de anticipos de honorarios a directores y las condiciones en que los mismos se pueden otorgar y, eventualmente, ser reintegrados.</p> <p>Las operaciones realizadas con Adricar S.A. y otras sociedades relacionadas, y los saldos mantenidos al cierre de los estados contables de cada ejercicio se incluyen en nota a dichos estados contables.</p>
I.2: Asegurar la existencia de mecanismos preventivos de conflictos de interés.	<p>La Emisora tiene, sin perjuicio de la normativa vigente, claras políticas y procedimientos específicos de identificación, manejo y resolución de conflictos de interés que pudieran surgir entre los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea y síndicos y/o consejeros de vigilancia en su relación con la Emisora o con personas relacionadas a la misma.</p> <p>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.</p>		X		<p>El Reglamento Interno del Directorio contiene normas referidas al manejo de eventuales conflictos de interés, ya sean relacionados con los mismos directores o con los accionistas. Entre tales normas, se incluye la obligación del director de abstenerse de asistir e intervenir en deliberaciones que afecten asuntos en los que se halle interesado personalmente, extendiendo esta limitación a aquellos casos que afecten a un miembro de su familia o a una sociedad en la que desempeñe un puesto directivo o tenga una participación significativa.</p> <p>Por su parte, el Reglamento Interno del Comité de Auditoría establece que debe emitir opinión fundada respecto de operaciones con partes relacionadas en los casos que corresponda, así como también comunicarla a la BCBA y a la CNV toda vez que, a su juicio, exista o pueda existir un supuesto de conflicto de intereses.</p>
I.3: Prevenir el uso indebido de información privilegiada.	<p>La Emisora cuenta, sin perjuicio de la normativa vigente, con políticas y mecanismos asequibles que previenen el uso indebido de información privilegiada por parte de los miembros del Órgano de Administración, gerentes de primera línea, síndicos y/o</p>		X		<p>El Reglamento Interno del Directorio contiene normas referidas a la prohibición del uso de información no pública de la sociedad con fines particulares.</p> <p>La Sociedad cumple debidamente con la normativa aplicable referida a la comunicación –tanto a la BCBA como a la CNV-</p>

	consejeros de vigilancia, accionistas controlantes o que ejercen una influencia significativa, profesionales intervinientes y el resto de las personas enumeradas en los artículos 7 y 33 del Decreto N° 677/01. (actualmente, arts. 102 y 117 de la ley 26.831) Hacer una descripción de los aspectos relevantes de las mismas.				de hechos relevantes que se hubieran producido.
PRINCIPIO II. SENTAR LAS BASES PARA UNA SÓLIDA ADMINISTRACIÓN Y SUPERVISIÓN DE LA EMISORA					
II. 1: Garantizar que el Órgano de Administración asuma la administración y supervisión de la Emisora y su orientación estratégica.	II.1.1 El Órgano de Administración aprueba:				
	II.1.1.1 el plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuestos anuales.		X		Salvo en las materias reservadas a la competencia de la Asamblea, el Directorio es el máximo órgano de decisión de la Sociedad, siendo responsable de su administración, así como de aprobar sus políticas y estrategias generales, así como los presupuestos anuales.
	II.1.1.2 la política de inversiones (en activos financieros y en bienes de capital), y de financiación.		X		El Directorio resuelve sobre las inversiones significativas en bienes de capital, así como en las políticas de financiación de largo plazo.
	II.1.1.3 la política de gobierno societario (cumplimiento Código de Gobierno Societario).		X		El Directorio define las políticas de gobierno societario y, anualmente, elabora el informe referido al cumplimiento del mismo.
	II.1.1.4 la política de selección, evaluación y remuneración de los gerentes de primera línea.		X		El Directorio define el perfil y la remuneración de los gerentes de primera línea. Asimismo, realiza la evaluación de su desempeño.
	II.1.1.5 la política de asignación de responsabilidades a los gerentes de primera línea.		X		El Directorio asigna las responsabilidades atribuibles a los gerentes de primera línea.
	II.1.1.6 la supervisión de los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.		X		El Directorio define los planes de sucesión de los gerentes de primera línea.
	II.1.1.7 la política de responsabilidad social empresaria.		X		El Directorio define la política de responsabilidad social empresaria, poniendo especial énfasis en el cuidado del medio ambiente.
	II.1.1.8 las políticas de gestión integral de riesgos y de control interno, y de prevención de fraudes.		X		El Directorio releva los riesgos de la empresa conforme a las áreas donde se generan

	II.1.1.9 la política de capacitación y entrenamiento continuo para miembros del Órgano de Administración y de los gerentes de primera línea.		X		El Directorio no ha establecido una política definida de capacitación y entrenamiento continuo de sus miembros o de los gerentes de primera línea. No obstante, tanto los miembros del Directorio como los gerentes de primera línea tienen la posibilidad permanente de capacitarse en temas de su competencia.
	II.1.2 De considerar relevante, agregar otras políticas aplicadas por el Órgano de Administración que no han sido mencionadas y detallar los puntos significativos				N/A
	II.1.3 La Emisora cuenta con una política tendiente a garantizar la disponibilidad de información relevante para la toma de decisiones de su Órgano de Administración y una vía de consulta directa de las líneas gerenciales, de un modo que resulte simétrico para todos sus miembros (ejecutivos, externos e independientes) por igual y con una antelación suficiente, que permita el adecuado análisis de su contenido. Explicitar.		X		En la medida que los temas a ser considerados lo ameriten, en forma previa a las reuniones de Directorio se preparan informes sobre los mismos, los que se distribuyen entre sus miembros.
	II.1.4 Los temas sometidos a consideración del Órgano de Administración son acompañados por un análisis de los riesgos asociados a las decisiones que puedan ser adoptadas, teniendo en cuenta el nivel de riesgo empresarial definido como aceptable por la Emisora. Explicitar.		X		En la medida que sea necesario, los temas a ser considerados en las reuniones de Directorio comprenden un análisis de los riesgos asociados.
II.2: Asegurar un efectivo Control de la Gestión empresaria.	El Órgano de Administración verifica:				
	II.2.1 el cumplimiento del presupuesto anual y del plan de negocios		X		El Directorio verifica en forma permanente que sus decisiones en relación a estrategias y políticas sean efectivamente implementadas. Para ello se realizan reuniones con la periodicidad que se considere necesaria –al menos, en forma trimestral- para el seguimiento y evolución de la gestión social.
	II.2.2 el desempeño de los gerentes de primera línea y su cumplimiento de los objetivos a ellos fijados (el nivel de utilidades previstas versus el de utilidades logradas, calificación financiera, calidad del reporte contable, cuota de mercado, etc.). Hacer una descripción de los aspectos relevantes de la		X		Ver punto II.2.1

	política de Control de Gestión de la Emisora detallando técnicas empleadas y frecuencia del monitoreo efectuado por el Órgano de Administración.				
II.3: Dar a conocer el proceso de evaluación del desempeño del Órgano de Administración y su impacto.	II.3.1 Cada miembro del Órgano de Administración cumple con el Estatuto Social y, en su caso, con el Reglamento del funcionamiento del Órgano de Administración. Detallar las principales directrices del Reglamento. Indicar el grado de cumplimiento del Estatuto Social y Reglamento.	X			Los Directores cumplen íntegramente con las normas legales y reglamentarias, el Estatuto Social y el Reglamento de Funcionamiento del Directorio. Las principales directrices del Reglamento se refieren a: <ul style="list-style-type: none"> ➤ misión del directorio ➤ composición, estructura y funcionamiento ➤ facultades de información e inspección ➤ obligaciones y deberes (confidencialidad, no competencia, conflictos de interés, uso de activos sociales y de información no pública, etc.)
	II.3.2 El Órgano de Administración expone los resultados de su gestión teniendo en cuenta los objetivos fijados al inicio del período, de modo tal que los accionistas puedan evaluar el grado de cumplimiento de tales objetivos, que contienen tanto aspectos financieros como no financieros. Adicionalmente, el Órgano de Administración presenta un diagnóstico acerca del grado de cumplimiento de las políticas mencionadas en la Recomendación II, ítems II.1.1 y II.1.2 Detallar los aspectos principales de la evaluación de la Asamblea General de Accionistas sobre el grado de cumplimiento por parte del Órgano de Administración de los objetivos fijados y de las políticas mencionadas en la Recomendación II, puntos II.1.1 y II.1.2, indicando la fecha de la Asamblea donde se presentó dicha evaluación.		X		Los resultados de la gestión del Directorio son expuestos, fundamentalmente, en su Memoria Anual, la que es considerada, junto con la Reseña Informativa y los estados contables anuales, por la Asamblea de Accionistas. A efectos de la evaluación de la gestión de los directores por parte de los accionistas, éstos pueden solicitar la información adicional que consideren pertinente, ya sea en la Asamblea o en forma previa a la misma. La última Asamblea Ordinaria de Accionistas –oportunidad en que fueron considerados los documentos detallados con anterioridad- fue celebrada el día 9 de septiembre de 2016.
II.4: Que el número de miembros externos e independientes constituyan una proporción significativa en el Órgano de Administración.	II.4.1 La proporción de miembros ejecutivos, externos e independientes (éstos últimos definidos según la normativa de la CNV) del Órgano de Administración guarda relación con la estructura de capital de la Emisora.	X			La Asamblea de Accionistas es quien elige, teniendo en consideración los requisitos de independencia establecidos por el estatuto y la normativa vigente, a los directores, ya sean independientes o no. En la actualidad, el Directorio se encuentra compuesto por ocho directores titulares, de los cuales dos reúnen las condiciones para ser considerados independientes. A su vez, también cuenta con tres suplentes, dos de los cuales también reúnen la calidad de independientes. La Sociedad considera que la proporción detallada guarda

					relación con su estructura de capital.
	<p>II.4.2 Durante el año en curso, los accionistas acordaron a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Órgano de Administración.</p> <p>Hacer una descripción de los aspectos relevantes de tal política y de cualquier acuerdo de accionistas que permita comprender el modo en que miembros del Órgano de Administración son designados y por cuánto tiempo. Indicar si la independencia de los miembros del Órgano de Administración fue cuestionada durante el transcurso del año y si se han producido abstenciones por conflictos de interés.</p>		X		<p>Los accionistas no han acordado a través de una Asamblea General una política dirigida a mantener una proporción de al menos 20% de miembros independientes sobre el número total de miembros del Directorio.</p> <p>No obstante, desde que se encuentra en vigencia el Comité de Auditoría, los directores independientes han representado el 25% del número total de miembros del Directorio.</p> <p>La independencia de los miembros del Directorio no fue cuestionada durante el transcurso del año ni se han producido abstenciones por conflictos de interés.</p>
<p>II.5: Comprometer a que existan normas y procedimientos inherentes a la selección y propuesta de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.</p>	<p>II.5.1 La Emisora cuenta con un Comité de Nombramientos:</p>			X	<p>La Sociedad no cuenta con un Comité de Nombramientos. El Directorio –dadas las dimensiones y características de la Sociedad- no considera necesario la creación de un Comité de esta naturaleza.</p> <p>De acuerdo a la normativa vigente, es la Asamblea de Accionistas la que designa y –de ser necesario- remueve a los integrantes del Directorio.</p> <p>En caso de corresponder, los funcionarios de primera línea son, en definitiva, designados por el Directorio una vez que fue realizada una evaluación previa por parte del área de Recursos Humanos.</p>
	<p>II.5.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.</p>			X	Ver punto II.5.1.
	<p>II.5.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.</p>			X	Ver punto II.5.1.
	<p>II.5.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de capital humano.</p>			X	Ver punto II.5.1.
	<p>II.5.1.4 que se reúna al menos dos veces por año.</p>			X	Ver punto II.5.1.
	<p>II.5.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas</p>			X	Ver punto II.5.1.

	sino de carácter consultivo en lo que hace a la selección de los miembros del Órgano de Administración.				
	II.5.2 En caso de contar con un Comité de Nombramientos, el mismo:			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.1. verifica la revisión y evaluación anual de su reglamento y sugiere al Órgano de Administración las modificaciones para su aprobación.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.2 propone el desarrollo de criterios (calificación, experiencia, reputación profesional y ética, otros) para la selección de nuevos miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.3 identifica los candidatos a miembros del Órgano de Administración a ser propuestos por el Comité a la Asamblea General de Accionistas.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.4 sugiere miembros del Órgano de Administración que habrán de integrar los diferentes Comités del Órgano de Administración acorde a sus antecedentes.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.5 recomienda que el Presidente del Directorio no sea a su vez el Gerente General de la Emisora.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.6 asegura la disponibilidad de los <i>curriculum vitae</i> de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea en la <i>web</i> de la Emisora, donde quede explicitada la duración de sus mandatos en el primer caso.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.2.7 constata la existencia de un plan de sucesión del Órgano de Administración y de gerentes de primera línea.			X	Ver punto II.5.1.
	II.5.3 De considerar relevante agregar políticas implementadas realizadas por el Comité de Nombramientos de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.			X	Ver punto II.5.1.

<p>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.</p>	<p>La Emisora establece un límite a los miembros del Órgano de Administración y/o síndicos y/o consejeros de vigilancia para que desempeñen funciones en otras entidades que no sean del grupo económico, que encabeza y/o integra la Emisora. Especificar dicho límite y detallar si en el transcurso del año se verificó alguna violación a tal límite.</p>		<p>X</p>		<p>El Reglamento de Funcionamiento del Directorio prevé que los directores no pueden prestar servicios de ningún tipo en sociedades que tengan un objeto social total o parcialmente análogo al de la Sociedad, excepto que se tratare de entidades vinculadas a la misma. Esta limitación no es aplicable en caso de autorización expresa por parte del mismo Directorio, a efecto de lo cual hará falta contar con, al menos, dos tercios de los votos de los directores presentes. No se han verificado violaciones al límite enunciado. No se han establecido límites de esta naturaleza a los miembros del Consejo de Vigilancia.</p>
<p>II.7: Asegurar la Capacitación y Desarrollo de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.</p>	<p>II.7.1 La Emisora cuenta con Programas de Capacitación continua vinculado a las necesidades existentes de la Emisora para los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, que incluyen temas acerca de su rol y responsabilidades, la gestión integral de riesgos empresariales, conocimientos específicos del negocio y sus regulaciones, la dinámica de la gobernanza de empresas y temas de responsabilidad social empresaria. En el caso de los miembros del Comité de Auditoría, normas contables internacionales, de auditoría y de control interno y de regulaciones específicas del mercado de capitales. Describir los programas que se llevaron a cabo en el transcurso del año y su grado de cumplimiento.</p>		<p>X</p>		<p>El Directorio no ha establecido Programas de Capacitación continua para sus integrantes y ejecutivos gerenciales. No obstante, en caso de considerarlo necesario, todos sus integrantes y ejecutivos gerenciales están en condiciones de realizar los programas de capacitación que consideren necesario en relación con sus actividades específicas.</p>
	<p>II.7.2 La Emisora incentiva, por otros medios no mencionadas en II.7.1, a los miembros de Órgano de Administración y gerentes de primera línea mantener una capacitación permanente que complementa su nivel de formación de manera que agregue valor a la Emisora. Indicar de qué modo lo hace.</p>		<p>X</p>		<p>Tal como se mencionó en el punto II.7.1, la totalidad de los integrantes del Directorio y de los ejecutivos gerenciales están en condiciones de realizar los programas de capacitación que consideren necesario en relación con sus actividades específicas, estando el costo que estos programas demanden a cargo de la Compañía.</p>
<p>PRINCIPIO III. AVALAR UNA EFECTIVA POLÍTICA DE IDENTIFICACIÓN, MEDICIÓN, ADMINISTRACIÓN Y DIVULGACIÓN DEL RIESGO EMPRESARIAL</p>					
	<p>III.1 La Emisora cuenta con políticas de gestión integral de riesgos empresariales (de cumplimiento de los objetivos estratégicos, operativos, financieros, de reporte contable, de leyes y regulaciones, otros). Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas</p>		<p>X</p>		<p>La Sociedad no cuenta con políticas escritas de gestión integral de riesgos empresariales. No obstante, el Directorio ha efectuado un relevamiento orgánico de los riesgos de la empresa conforme a las áreas donde se generan, su identificación según el ámbito dentro del cual resultan acotados, indicando el responsable conforme al organigrama</p>

III: El Órgano de Administración debe contar con una política de gestión integral del riesgo empresarial y monitorea su adecuada implementación.					funcional y señalando las coberturas vigentes, ya sea por parte de la misma empresa o coberturas por un ente externo idóneo y con acreditada solvencia para satisfacer los posibles siniestros que se verifiquen.
	<p>III.2 Existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Órgano de Administración o de la Gerencia General. Informar sobre la existencia de manuales de procedimientos y detallar los principales factores de riesgos que son específicos para la Emisora o su actividad y las acciones de mitigación implementadas. De no contar con dicho Comité, corresponderá describir el papel de supervisión desempeñado por el Comité de Auditoría en referencia a la gestión de riesgos.</p> <p>Asimismo, especificar el grado de interacción entre el Órgano de Administración o de sus Comités con la Gerencia General de la Emisora en materia de gestión integral de riesgos empresariales.</p>		X		<p>No existe un Comité de Gestión de Riesgos en el seno del Directorio o de la Gerencia General ni tampoco existen manuales de procedimientos al respecto.</p> <p>Tal como se menciona en el punto anterior, es el Directorio, en su conjunto y –de corresponder- con el apoyo de las Gerencias, el responsable de llevar adelante las políticas de gestión de riesgo, las que son analizadas con el Comité de Auditoría.</p> <p>En términos generales, las coberturas externas están relacionadas con los stocks de bienes de cambio y con los bienes de uso, mientras que los riesgos derivados del mantenimiento de fondos y de créditos por ventas, así como las fluctuaciones en los valores del stock son asumidas por la misma empresa.</p>
	<p>III.3 Hay una función independiente dentro de la Gerencia General de la Emisora que implementa las políticas de gestión integral de riesgos (función de Oficial de Gestión de Riesgo o equivalente). Especificar.</p>			X	<p>No existe una función independiente dentro de la Gerencia General. No se considera necesario crear esta función.</p>
	<p>III.4 Las políticas de gestión integral de riesgos son actualizadas permanentemente conforme a las recomendaciones y metodologías reconocidas en la materia. Indicar cuáles (Enterprise Risk Management, de acuerdo al marco conceptual de COSO – Committee of sponsoring organizations of the Treadway Commission –, ISO 31000, norma IRAM 17551, sección 404 de la Sarbanes-Oxley Act, otras).</p>		X		<p>Las políticas de gestión integral de riesgos son evaluadas periódicamente por el Directorio.</p>
	<p>III.5 El Órgano de Administración comunica sobre los resultados de la supervisión de la gestión de riesgos realizada conjuntamente con la Gerencia General en los estados financieros y en la Memoria anual. Especificar los principales puntos de las exposiciones realizadas.</p>	X			<p>En notas a los estados financieros el Directorio brinda información sobre la gestión de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad.</p> <p>Los principales riesgos sobre los que se informan son: de materia prima, de créditos y de liquidez.</p>

PRINCIPIO IV. SALVAGUARDAR LA INTEGRIDAD DE LA INFORMACION FINANCIERA CON AUDITORÍAS INDEPENDIENTES					
IV: Garantizar la independencia y transparencia de las funciones que le son encomendadas al Comité de Auditoría y al Auditor Externo.	IV.1 El Órgano de Administración al elegir a los integrantes del Comité de Auditoría teniendo en cuenta que la mayoría debe revestir el carácter de independiente, evalúa la conveniencia de que sea presidido por un miembro independiente.		X		El Presidente del Comité de Auditoría es elegido por sus miembros en la primera reunión que celebren. No obstante, el Directorio considera conveniente que la Presidencia del Comité de Auditoría corresponda en todo momento a un miembro independiente, por lo que se sugerirá a los miembros integrantes que modifiquen su reglamento de funcionamiento incluyendo una cláusula en tal sentido.
	IV.2 Existe una función de auditoría interna que reporta al Comité de Auditoría o al Presidente del Órgano de Administración y que es responsable de la evaluación del sistema de control interno. Indicar si el Comité de Auditoría o el Órgano de Administración hace una evaluación anual sobre el desempeño del área de auditoría interna y el grado de independencia de su labor profesional, entendiéndose por tal que los profesionales a cargo de tal función son independientes de las restantes áreas operativas y además cumplen con requisitos de independencia respecto a los accionistas de control o entidades relacionadas que ejerzan influencia significativa en la Emisora. Especificar, asimismo, si la función de auditoría interna realiza su trabajo de acuerdo a las normas internacionales para el ejercicio profesional de la auditoría interna emitidas por el Institute of Internal Auditors (IIA).		X		La empresa cuenta con un área de Auditoría Interna, dependiente directamente del Directorio, la que supervisa permanentemente los procedimientos claves de la misma. Asimismo, la Auditoría Interna presenta a los miembros del Comité de Auditoría información acerca de su gestión. Tanto el Directorio como el Comité de Auditoría realizan sus evaluaciones respecto del desempeño e independencia de la Auditoría Interna.
	IV.3 Los integrantes del Comité de Auditoría hacen una evaluación anual de la idoneidad, independencia y desempeño de los Auditores Externos, designados por la Asamblea de Accionistas. Describir los aspectos relevantes de los procedimientos empleados para realizar la evaluación.	X			El Consejo de Vigilancia contrata anualmente a los auditores externos, el Comité de Auditoría opina sobre la contratación realizada y, posteriormente, la Asamblea de Accionista ratifica la designación realizada. El Comité de Auditoría evalúa anualmente la idoneidad, independencia y desempeño de los auditores externos, debiendo elevar un informe con sus conclusiones al respecto.
	IV.4 La Emisora cuenta con una política referida a la rotación de los miembros de la Comisión Fiscalizadora y/o del Auditor Externo; y a propósito del último, si la rotación incluye a la firma de auditoría externa o únicamente a los sujetos físicos.		X		La Sociedad cuenta con Consejo de Vigilancia en reemplazo de Comisión Fiscalizadora. La Sociedad no tiene establecidas políticas que dispongan la rotación periódica obligatoria de los auditores externos, siendo de aplicación lo dispuesto por la Comisión Nacional

					de Valores.
PRINCIPIO V. RESPETAR LOS DERECHOS DE LOS ACCIONISTAS					
V.1: Asegurar que los accionistas tengan acceso a la información de la Emisora.	V.1.1 El Órgano de Administración promueve reuniones informativas periódicas con los accionistas coincidiendo con la presentación de los estados financieros intermedios. Explicitar indicando la cantidad y frecuencia de las reuniones realizadas en el transcurso del año.		X		El Directorio cumple con la normativa vigente sobre información relevante a suministrar a los Organismos de Contralor y, a través de ellos, a los accionistas y otros posibles interesados. No mantiene una política activa de promover periódicamente reuniones informativas con los accionistas fuera de la celebración de las asambleas, aunque sí atiende inquietudes y consultas de los accionistas.
	V.1.2 La Emisora cuenta con mecanismos de información a inversores y con un área especializada para la atención de sus consultas. Adicionalmente cuenta con un sitio <i>web</i> al que puedan acceder los accionistas y otros inversores, y que permita un canal de acceso para que puedan establecer contacto entre sí. Detallar.		X		La Sociedad atiende las inquietudes y consultas de los accionistas, ya sean solicitudes de información que formulen éstos con carácter previo a las asambleas u otros pedidos no relacionados con las mismas. En ningún caso, la atención de estas inquietudes o consultas efectuadas por los accionistas podrá traducirse en la entrega a éstos de cualquier información que les pudiera proporcionar una situación de privilegio o ventaja. En el mes de febrero de 2017 la Sociedad puso en marcha su sitio web, el que se encuentra en un período de evaluación. El mismo suministra información sobre la Sociedad y recepciona las inquietudes de usuarios, en general, y accionistas, en particular.
V.2: Promover la participación activa de todos los accionistas.	V.2.1 El Órgano de Administración adopta medidas para promover la participación de todos los accionistas en las Asambleas Generales de Accionistas. Explicitar, diferenciando las medidas exigidas por ley de las ofrecidas voluntariamente por la Emisora a sus accionistas.		X		Las convocatorias a las asambleas son publicadas de acuerdo a las normas legales y estatutarias, siendo totalmente voluntaria la asistencia de accionistas –minoritarios o no- a las mismas. El Directorio no toma medidas adicionales tendientes a promover la asistencia y participación de accionistas minoritarios en las asambleas.
	V.2.2 La Asamblea General de Accionistas cuenta con un Reglamento para su funcionamiento que asegura que la información esté disponible para los accionistas, con suficiente antelación para la toma de decisiones. Describir los principales lineamientos del mismo.		X		Las asambleas de accionistas son convocadas y celebradas conforme a los plazos y condiciones legales y reglamentarias, encontrándose a disposición de los accionistas la documentación a ser tratada con la suficiente antelación.
	V.2.3 Resultan aplicables los mecanismos implementados por la Emisora a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas de		X		Los mecanismos implementados por la Sociedad a fin que los accionistas minoritarios propongan asuntos para debatir en la Asamblea General de Accionistas son los previstos en la normativa vigente y en el estatuto social.

	conformidad con lo previsto en la normativa.				
	V.2.4 La Emisora cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de mayor relevancia, tales como los inversores institucionales. Especificar.			X	La Sociedad no cuenta con políticas de estímulo a la participación de accionistas de ninguna clase. No se considera necesario contar con este tipo de políticas de estímulo.
	V.2.5 En las Asambleas de Accionistas donde se proponen designaciones de miembros del Órgano de Administración se dan a conocer, con carácter previo a la votación: (i) la postura de cada uno de los candidatos respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario; y (ii) los fundamentos de dicha postura.			X	No se exige que los candidatos a integrar el Directorio den a conocer, con carácter previo a la votación, su postura respecto de la adopción o no de un Código de Gobierno Societario. No se considera necesaria esta exigencia.
V.3: Garantizar el principio de igualdad entre acción y voto.	La Emisora cuenta con una política que promueva el principio de igualdad entre acción y voto. Indicar cómo ha ido cambiando la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.	X			La totalidad de las acciones emitidas por la Sociedad son de una única clase y tienen un voto por acción. No ha habido cambios en la composición de acciones en circulación por clase en los últimos tres años.
V.4: Establecer mecanismos de protección de todos los accionistas frente a las tomas de control.	La Emisora adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria. Caso contrario, explicitar si existen otros mecanismos alternativos, previstos estatutariamente, como el tag along u otros.	X			La Sociedad adhiere al régimen de oferta pública de adquisición obligatoria.
V.5: Incrementar el porcentaje de acciones en circulación sobre el capital.	La Emisora cuenta con una dispersión accionaria de al menos 20% para sus acciones ordinarias. Caso contrario, la Emisora cuenta con una política para aumentar su dispersión accionaria en el mercado. Indicar cuál es el porcentaje de la dispersión accionaria como porcentaje del capital social de la Emisora y cómo ha variado en el transcurso de los últimos tres años.	X			La Sociedad cuenta con una dispersión accionaria de aproximadamente el 21% de sus acciones, y dicho porcentaje no ha variado significativamente en el transcurso de los últimos tres años.
V.6: Asegurar que haya una política de dividendos transparente.	V.6.1 La Emisora cuenta con una política de distribución de dividendos prevista en el Estatuto Social y aprobada por la Asamblea de Accionistas en las que se establece las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. De existir la misma, indicar criterios, frecuencia y condiciones que deben cumplirse para el pago de dividendos.		X		El Estatuto Social no prevé una política de distribución de dividendos en la que se establecen las condiciones para distribuir dividendos en efectivo o acciones. El Directorio es quien propone el destino de los resultados del ejercicio, siendo la Asamblea de Accionistas la que, en definitiva, resuelve. A efectos de elaborar su propuesta, el Directorio siempre ha seguido una política tendiente a proteger el patrimonio de la Sociedad y, por ende, sus accionistas. Consecuentemente

					con esta postura, no considera conveniente fijar una política de pago de dividendos en efectivo, sino que, en su opinión, deben evaluarse aspectos tales como los resultados del ejercicio, las inversiones previstas, las proyecciones económicas y financieras, efectivo disponible y otras variables que considere necesario.
	V.6.2 La Emisora cuenta con procesos documentados para la elaboración de la propuesta de destino de resultados acumulados de la Emisora que deriven en constitución de reservas legales, estatutarias, voluntarias, pase a nuevo ejercicio y/o pago de dividendos. Explicitar dichos procesos y detallar en que Acta de Asamblea General de Accionistas fue aprobada la distribución (en efectivo o acciones) o no de dividendos, de no estar previsto en el Estatuto Social.		X		El Directorio incluye en la Memoria su propuesta de destino de los resultados acumulados, la que es considerada por la Asamblea de Accionistas. En el punto V.6.1 se enumeran los principales aspectos que son considerados por el Directorio para la elaboración de su propuesta. La Asamblea de Accionistas celebrada el 9 de septiembre de 2016 aprobó dividendos en acciones por un total de \$ 20.000.000.-
PRINCIPIO VI. MANTENER UN VÍNCULO DIRECTO Y RESPONSABLE CON LA COMUNIDAD.					
VI: Suministrar a la comunidad la revelación de las cuestiones relativas a la Emisora y un canal de comunicación directo con la empresa.	VI.1 La Emisora cuenta con un sitio web de acceso público, actualizado, que no solo suministre información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) sino que también recoja inquietudes de usuarios en general.			X	La Sociedad cuenta con un sitio web, el que suministra información sobre la Sociedad y recepciona las inquietudes de usuarios, en general, y accionistas, en particular. Actualmente, la información relevante de la empresa (Estatuto Social, grupo económico, composición del Órgano de Administración, estados financieros, Memoria anual, entre otros) se encuentra disponible en la página web de la Comisión Nacional de Valores. Asimismo, las inquietudes de la comunidad, en general, son recogidas mediante comunicaciones telefónicas o correos electrónicos.
	VI.2 La Emisora emite un Balance de Responsabilidad Social y Ambiental con frecuencia anual, con una verificación de un Auditor Externo independiente. De existir, indicar el alcance o cobertura jurídica o geográfica del mismo y dónde está disponible. Especificar qué normas o iniciativas han adoptado para llevar a cabo su política de responsabilidad social empresaria (Global Reporting Initiative y/o el Pacto Global de Naciones Unidas, ISO 26.000, SA8000, Objetivos de Desarrollo del Milenio, SGE 21-Foretica, AA 1000,		X		La Sociedad no emite Balances de Responsabilidad Social y Ambiental. No obstante, ha implementado un Sistema de Gestión Ambiental – ISO 14001 en la planta de generación de energía hidroeléctrica, el cual obliga a controlar y mejorar los servicios de la misma en cuanto a su impacto en el medio ambiente. A principios del año 2014 se logró la certificación en la planta de elaboración de Harinas, Almidón y Gluten de la norma ISO 22000 “Sistemas de Gestión de Inocuidad Alimentaria.” Ambos certificados son emitidos por Bureau Veritas Certification.

	Principios de Ecuador, entre otras)				A su vez ha construido un Biodigestor, para el tratamiento de los efluentes líquidos del proceso productivo, el que permite un mayor control de los desechos y genera energía a partir de los mismos, a un menor costo y con menor daño al ambiente. Este Biodigestor se construyó siguiendo las normas del Protocolo de Kyoto, el cual cuenta con la aprobación de la ONU.
--	-------------------------------------	--	--	--	--

PRINCIPIO VII. REMUNERAR DE FORMA JUSTA Y RESPONSABLE.

VII: Establecer claras políticas de remuneración de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea, con especial atención a la consagración de limitaciones convencionales o estatutarias en función de la existencia o inexistencia de ganancias.	VII.1 La Emisora cuenta con un Comité de Remuneraciones:			X	La Sociedad no cuenta con un Comité de Remuneraciones. Las remuneraciones del Directorio, por sus actividades específicas como director, son propuestas por el mismo Organismo a la Asamblea de Accionistas, siendo ésta la que, en definitiva, resuelve sobre el tema, previa opinión sobre su razonabilidad emitida por el Comité de Auditoría. La política global de remuneraciones al personal jerárquico es definida por el Directorio.
	VII.1.1 integrado por al menos tres miembros del Órgano de Administración, en su mayoría independientes.			X	Ver punto VII.1
	VII.1.2 presidido por un miembro independiente del Órgano de Administración.			X	Ver punto VII.1
	VII.1.3 que cuenta con miembros que acreditan suficiente idoneidad y experiencia en temas de políticas de recursos humanos.			X	Ver punto VII.1
	VII.1.4 que se reúna al menos dos veces por año.			X	Ver punto VII.1
	VII.1.5 cuyas decisiones no son necesariamente vinculantes para la Asamblea General de Accionistas ni para el Consejo de Vigilancia sino de carácter consultivo en lo que hace a la remuneración de los miembros del Órgano de Administración.			X	Ver punto VII.1
	VII.2 En caso de contar con un Comité de Remuneraciones, el mismo:			X	Ver punto VII.1
	VII.2.1 asegura que exista una clara relación entre			X	Ver punto VII.1

	el desempeño del personal clave y su remuneración fija y variable, teniendo en cuenta los riesgos asumidos y su administración.				
	VII.2.2 supervisa que la porción variable de la remuneración de miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea se vincule con el rendimiento a mediano y/o largo plazo de la Emisora.			X	Ver punto VII.1
	VII.2.3 revisa la posición competitiva de las políticas y prácticas de la Emisora con respecto a remuneraciones y beneficios de empresas comparables, y recomienda o no cambios.			X	Ver punto VII.1
	VII.2.4 define y comunica la política de retención, promoción, despido y suspensión de personal clave.			X	Ver punto VII.1
	VII.2.5 informa las pautas para determinar los planes de retiro de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea de la Emisora.			X	Ver punto VII.1
	VII.2.6 da cuenta regularmente al Órgano de Administración y a la Asamblea de Accionistas sobre las acciones emprendidas y los temas analizados en sus reuniones.			X	Ver punto VII.1
	VII.2.7 garantiza la presencia del Presidente del Comité de Remuneraciones en la Asamblea General de Accionistas que aprueba las remuneraciones al Órgano de Administración para que explique la política de la Emisora, con respecto a la retribución de los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea.			X	Ver punto VII.1
	VII.3 De considerar relevante mencionar las políticas aplicadas por el Comité de Remuneraciones de la Emisora que no han sido mencionadas en el punto anterior.			X	Ver punto VII.1
	VII.4 En caso de no contar con un Comité de			X	Ver punto VII.1

	Remuneraciones, explicar como las funciones descritas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EMPRESARIAL					
VIII: Garantizar comportamientos éticos en la Emisora.	VIII.1 La Emisora cuenta con un Código de Conducta Empresarial. Indicar principales lineamientos y si es de conocimiento para todo público. Dicho Código es firmado por al menos los miembros del Órgano de Administración y gerentes de primera línea. Señalar si se fomenta su aplicación a proveedores y clientes.			X	La Sociedad no cuenta con un Código de Conducta Empresarial.
	VIII.2 La Emisora cuenta con mecanismos para recibir denuncias de toda conducta ilícita o antiética, en forma personal o por medios electrónicos garantizando que la información transmitida responda a altos estándares de confidencialidad e integridad, como de registro y conservación de la información. Indicar si el servicio de recepción y evaluación de denuncias es prestado por personal de la Emisora o por profesionales externos e independientes para una mayor protección hacia los denunciantes.			X	La Sociedad no ha establecido mecanismos específicos para recibir denuncias de conductas ilícitas o antiéticas.
	VIII.3 La Emisora cuenta con políticas, procesos y sistemas para la gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2. Hacer una descripción de los aspectos más relevantes de las mismas e indicar el grado de involucramiento del Comité de Auditoría en dichas resoluciones, en particular en aquellas denuncias asociadas a temas de control interno para reporte contable y sobre conductas de miembros del Órgano de Administración y gerentes de la primera línea.			X	La Sociedad no cuenta con políticas, procesos y sistemas para gestión y resolución de las denuncias mencionadas en el punto VIII.2.
PRINCIPIO IX. PROFUNDIZAR EL ALCANCE DEL CÓDIGO.					
IX: Fomentar la inclusión de las previsiones que hacen a las buenas prácticas de buen gobierno en el Estatuto Social.	El Órgano de Administración evalúa si las previsiones del Código de Gobierno Societario deben reflejarse, total o parcialmente, en el Estatuto Social, incluyendo las responsabilidades generales y específicas del Órgano de Administración. Indicar cuales previsiones están efectivamente incluidas en el Estatuto Social desde la vigencia del Código hasta el presente.			X	El Estatuto de la Sociedad incluye normas sobre integración y funcionamiento del Directorio, del Consejo de Vigilancia y del Comité de Auditoría. El Directorio no considera necesario incluir en forma expresa las recomendaciones del Código de Gobierno en el Estatuto Social.

Molinos Juan Semino S.A.

Reseña Informativa sobre los Estados Financieros Consolidados al 31 de Mayo de 2017

1) Breve comentario sobre las actividades de la empresa en el período

El ejercicio finalizó con una ganancia consolidada previa al impuesto a las ganancias del orden de los \$ 24.961.810.--, la que, una vez computados los \$ 9.082.900.- correspondientes a dicho impuesto, quedó determinada una ganancia final de \$ 15.878.910.-.

Tal como se ha venido mencionando en las diversas Reseñas que acompañaron los estados financieros intermedios correspondientes al ejercicio 2017, tanto los volúmenes de producción como de ventas fueron afectados por el siniestro ocurrido en mayo de 2016. Las tareas de reconstrucción de los bienes siniestrados llevadas a cabo durante gran parte del año continuaron afectando la eficiencia de los procesos productivos, contribuyendo así a la disminución de la producción. Otro factor que tuvo efecto en los volúmenes de venta -y, por ende, de producción- fue la situación recesiva que viene atravesando nuestro país desde hace unos años, agravada durante 2016 y el primer semestre de 2017. Como consecuencia de todo lo mencionado, los volúmenes de producción cayeron un 13,50% respecto del ejercicio anterior, mientras los volúmenes de venta disminuyeron un 10,2%.

Durante el 4to trimestre del ejercicio se han agregado \$ 6.000.000 de resarcimiento económico de los daños causados por el siniestro por parte de la compañía aseguradora ascendiendo el monto acumulado a la fecha a \$ 19.000.000. Por su parte, las pérdidas atribuibles a dicho siniestro han sido determinadas en \$ 10.683.296, por lo que en el estado de resultados integral se incluye un efecto neto -ganancia- de \$ 8.316.704 por este concepto. Esta ganancia contable se produce, fundamentalmente, porque los bienes integrantes de Propiedad, Planta y Equipos afectados por el siniestro se encontraban prácticamente amortizados en su totalidad al momento del mismo, mientras que la aseguradora reconoce los valores a indemnizar en base a valores de reposición. Asimismo, es muy probable que cuando la compañía aseguradora finalice con su evaluación del siniestro y sus consecuencias, el monto de la indemnización se incremente. Mayor información respecto de este tema se incluye en Nota 29 a los estados financieros consolidados.

Respecto de los diversos litigios que la Sociedad venía manteniendo desde hace varios años con la Administración Nacional de Aduanas -originados en sendos sumarios iniciados por la Aduana de Paso de los Libres por diferencias en los derechos de exportación y que se venían informando como contingencias en los estados financieros- el Directorio resolvió incluir la totalidad de los importes reclamados por la Aduana en el régimen de regularización de obligaciones tributarias, de la seguridad social y aduaneras previsto en la Ley 27.260, cancelando de contado la totalidad de la deuda resultante. El efecto total en el resultado del ejercicio por este concepto asciende a \$ 849.046.-

2) Estructura patrimonial comparativa con los ejercicios finalizados al 31/05/2016, 2015, 2014 y 2013 (en pesos sin centavos)

	31/05/2017 (*)	31/05/2016 (*)	31/05/2015 (*)	31/05/2014 (*)	31/05/2013 (*)
Activo Corriente	218.803.417	156.876.187	110.717.459	110.671.760	75.850.579
Activo no Corriente	116.199.514	104.885.888	108.810.902	108.590.644	112.303.684
Total del activo	335.002.931	261.762.075	219.528.361	219.262.404	188.154.263
Pasivo Corriente	131.690.097	72.862.164	56.097.190	63.542.920	49.244.219
Pasivo no Corriente	20.307.635	13.281.686	17.676.817	22.725.236	24.915.709
Total del pasivo	151.997.732	86.143.850	73.774.007	86.268.156	74.159.928
Patrimonio neto controlante	182.652.140	175.250.169	145.258.658	132.609.753	113.506.351
Patrimonio neto no controlante	353.059	368.056	495.696	384.495	487.984
Patrimonio neto total	183.005.199	175.618.225	145.754.354	132.994.248	113.994.335
Total del Pasivo más Patrimonio neto total	335.002.931	261.762.075	219.528.361	219.262.404	188.154.263

Molinos Juan Semino S.A.

Reseña Informativa sobre los Estados Financieros Consolidados al 31 de Mayo de 2017

3) Estructura de resultados comparativa con los ejercicios finalizados al 31/05/2016, 2015, 2014 y 2013 (en pesos sin centavos)

	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan) (1)	27.417.648	33.192.415	24.518.096	29.740.942	-2.961.110
Resultados financieros	-3.035.212	14.523.668	-4.530.944	661.241	-732.905
Participación en el resultado del ejercicio de asociadas y negocios conjuntos	--	--	--	--	--
Otros resultados del ejercicio	579.374	567.266	739.362	358.208	-97.448
Resultado neto del ejercicio de operaciones que continúan, antes de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida)	24.961.810	48.283.349	20.726.514	30.760.391	-3.791.463
Impuesto a las ganancias	-9.082.900	-18.419.478	-8.026.407	-11.760.478	-12.873
Resultado neto del ejercicio de operaciones que continúan, luego de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida) (a)	15.878.910	29.863.871	12.700.107	18.999.913	-3.804.336
Resultado neto del ejercicio de operaciones discontinuadas, luego de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida) (b)	--	--	--	--	--
Resultado neto del ejercicio					
Ganancia/(Pérdida) (c) = (a) + (b)	15.878.910	29.863.871	12.700.107	18.999.913	-3.804.336
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida) (d)	--	--	--	--	--
Resultado integral total del ejercicio (c) + (d)	15.878.910	29.863.871	12.700.107	18.999.913	-3.804.336

(1) Se conforma con los ingresos provenientes de las actividades que hacen al objeto social, el costo incurrido para lograrlos y los gastos operativos.

4) Estructura del flujo de efectivo comparativa con los ejercicios finalizados al 31/05/2016, 2015, 2014 y 2013 (en pesos sin centavos)

	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-35.963.742	22.687.506	23.998.503	6.881.057	-13.051.780
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-21.647.227	-4.325.320	-8.110.810	-7.540.905	-5.121.972
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	50.384.212	-2.273.806	-14.544.758	-519.497	11.086.187
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/periodo	-7.226.757	16.088.380	1.342.935	-1.179.345	-7.087.565

5) Datos estadísticos comparativos con los ejercicios finalizados al 31/05/2016, 2015, 2014 y 2013 (en toneladas)

	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
Volumen de producción	75.031	86.788	87.518	66.877	77.234
Volumen de ventas					
(a) En el mercado local	39.760	51.406	57.933	48.409	51.808
(b) En el mercado externo	36.631	33.704	29.945	16.709	22.945
Total de (a) + (b)	76.391	85.110	87.878	65.118	74.753

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

Reseña Informativa sobre los Estados Financieros Consolidados al 31 de Mayo de 2017

6) Índices comparativos con los ejercicios finalizados al 31/05/2017, 2016, 2015, 2014 y 2013

	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2015	31/05/2014	31/05/2013
Liquidez (1)	1,6615	2,1531	1,9737	1,7417	1,5403
Solvencia (2)	1,2040	2,0387	1,9757	1,5416	1,5371
Inmovilización del capital (3)	0,3469	0,4007	0,4957	0,4953	0,5969
Rentabilidad (4)	8,86%	18,59%	9,11%	15,39%	-6,67%

- 1) Activo corriente/Pasivo corriente
- 2) Patrimonio Neto Total/Pasivo Total
- 3) Activo no corriente/Total del Activo
- 4) Resultado final/(PN inicio + PN cierre)/2

7) Perspectivas

Según fuentes oficiales, el stock de trigo disponible sería suficiente como para satisfacer tanto la demanda externa como la interna (básicamente, molinos). Por lo tanto, no se esperan inconvenientes como los evidenciados en otras campañas recientes, los que llegaron a afectar la producción. No obstante, el precio del trigo se muestra sostenido y los productores son muy cautos a la hora de desprenderse del cereal.

Por su parte, la campaña 2017/2018 se ha visto afectada por los excesos hídricos registrados en importantes zonas productoras, habiendo diferencias entre la estimación de la intención de siembra efectuada por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires y el Ministerio de Agricultura de la Nación. Las variables ambientales serán fundamentales para la determinación de la superficie que finalmente resulte implantada.

La Dirección prevé un crecimiento en los volúmenes tanto de producción como de ventas, con una mayor incidencia de los mercados externos. Esta previsión se basa no sólo en los volúmenes registrados por la empresa en los dos primeros meses del ejercicio 2018, sino que se aprecia una incipiente recuperación en diversos estratos de la economía del país, en algunos casos de mayor intensidad que otros.

Todavía persisten algunos obstáculos internos para el desarrollo pleno de la actividad económica general, tal como la inflación y el alto costo de la financiación bancaria. Asimismo, aún se mantiene una complicada situación económica y, especialmente, política en Brasil. La combinación de las situaciones mencionadas puede retardar la mejora en la economía del país, pero estamos convencidos que no la impedirán.

Como demostración de la confianza del Directorio en el futuro, podemos mencionar las principales obras que se piensan encarar durante el ejercicio 2018, para lo cual se está negociando una nueva línea de financiación con el Banco de la Nación Argentina:

- Modernización y aumento de capacidad de las dos líneas de envasado e incorporación de una nueva línea de sellado de bolsas valvuladas, paletizado y strecheado automático;
- Actualización de equipos del laboratorio de control de calidad;
- Reemplazo de un intercambiador de calor en uno de los secadores de gluten para mejorar su eficiencia energética;
- Adquisición de un set de repuestos para ser utilizados en la transmisión de una de las turbinas de la central hidroeléctrica de la empresa;
- Modernización y aumento de capacidad el proceso de recepción, descarga y acopio de cereales.

La totalidad de las obras citadas tienen a la Producción como objetivo principal, ya sea aumentando su capacidad o su calidad, o disminuyendo sus costos.

(*) Estados financieros consolidados

Carcarañá, 7 de agosto de 2017

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente



MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

CONSOLIDADOS

Al 31 de Mayo de 2017

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Consolidado de Situación Financiera
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

	Nota	<u>31/05/17</u>	<u>31/05/16</u>
ACTIVOS			
Activos No Corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	4	112.970.349	101.623.094
Propiedades de inversión	5	399.113	406.895
Otras participaciones societarias	3.5	1.367	1.367
Otros créditos	8	2.828.685	2.854.532
Total Activos No Corrientes		116.199.514	104.885.888
Activos corrientes			
Inventarios	6	67.798.228	47.914.475
Activos Biológicos	7	1.019.280	-
Otros créditos	8	19.756.921	9.353.306
Cuentas comerciales por cobrar	9	115.741.490	77.894.151
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	14.487.498	21.714.255
Total Activos Corrientes		218.803.417	156.876.187
TOTAL ACTIVOS		335.002.931	261.762.075
PATRIMONIO y PASIVOS			
Patrimonio			
Capital emitido		157.000.000	137.000.000
Reservas		9.758.233	8.258.658
Ganancias acumuladas		15.893.907	29.991.511
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		182.652.140	175.250.169
Participaciones no controladoras		353.059	368.056
Patrimonio total		183.005.199	175.618.225
Pasivos			
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	11	12.280.702	4.385.965
Pasivo por impuesto diferido	14	7.071.248	8.118.348
Remuneraciones y cargas sociales	15	955.685	777.373
Total Pasivos No Corrientes		20.307.635	13.281.686
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	11	56.361.869	6.729.425
Otros pasivos	12	8.241.697	5.189.114
Impuestos por pagar	13	5.919.354	14.227.676
Remuneraciones y cargas sociales	15	10.501.486	7.523.015
Cuentas comerciales por pagar	16	50.665.691	39.192.934
Total Pasivos Corrientes		131.690.097	72.862.164
TOTAL PASIVOS		151.997.732	86.143.850
TOTAL PATRIMONIO y PASIVOS		335.002.931	261.762.075

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

----- (Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Consolidado del Resultado Integral
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

	Nota	31/05/17	31/05/16
Ingresos netos de actividades ordinarias	17	597.268.011	456.984.991
Costo de ventas	18	-516.618.419	-370.914.270
Resultado Producción Agrícola		-121.631	-2.817.351
Ganancia Bruta		80.527.961	83.253.370
Gastos de Comercialización	19	-25.608.214	-22.136.924
Gastos de Administración	19	-35.818.803	-27.924.031
Otros resultados	29	8.316.704	-.-
Ingresos y Costos financieros	20	-3.035.212	14.523.668
Otras ganancias y pérdidas	21	579.374	567.266
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		24.961.810	48.283.349
Impuesto a las ganancias	22	-9.082.900	-18.419.478
Ganancia neta		15.878.910	29.863.871
Otros resultados integrales		-.-	-.-
Total del Resultado Integral		15.878.910	29.863.871
Ganancia atribuible a:			
Propietarios de la controladora		15.893.907	29.991.511
Participaciones no controladoras		-14.997	-127.640
Total		15.878.910	29.863.871
Ganancia neta del período por acción:	27		
Básica		0,116	0,218
Diluida		0,116	0,218

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Consolidado de cambios en el Patrimonio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Rubros	Aporte de los propietarios	Resultados Acumulados				Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
	Capital social	Reserva Legal	Reserva especial RG N° 609 CNV	Reserva para futura distribución de utilidades	Resultados no asignados			
<u>Al 31/05/2017</u>								
Saldos al 31 de mayo de 2016	137.000.000	7.874.650	370.645	13.363	29.991.511	175.250.169	368.056	175.618.225
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de fecha 09/09/16:								
- A Reserva legal		1.499.575			-1.499.575			
- A Dividendos en acciones	20.000.000				-20.000.000			
- A Dividendos en efectivo					-8.491.936	-8.491.936		-8.491.936
Aportes de capital participaciones no controlantes								
Ganancia neta del Ejercicio					15.893.907	15.893.907	-14.997	15.878.910
Otro resultado integral del Ejercicio					--	--	--	--
Saldos al 31 de mayo de 2017	157.000.000	9.374.225	370.645	13.363	15.893.907	182.652.140	353.059	183.005.199
<u>Al 31/05/2016</u>								
Saldos al 31 de mayo de 2015	124.900.000	7.242.205	370.645	96.903	12.648.905	145.258.658	495.696	145.754.354
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de fecha 11/09/15:								
- A Reserva legal		632.445			-632.445			
- A Dividendos en acciones	12.100.000				-12.100.000			
- A Reserva para futura distribución de utilidades				-83.540	83.540			
Aportes de capital participaciones no controlantes								
Ganancia neta del Ejercicio					29.991.511	29.991.511	-127.640	29.863.871
Otro resultado integral del Ejercicio					--	--	--	--
Saldos al 31 de mayo de 2016	137.000.000	7.874.650	370.645	13.363	29.991.511	175.250.169	368.056	175.618.225

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Consolidado de Flujos de Efectivo correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

	<u>31/05/17</u>	<u>31/05/16</u>
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Cobros a clientes	556.901.922	429.996.939
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-462.193.054	-335.677.275
Pagos de remuneraciones y cargas sociales	-119.141.725	-78.503.809
Intereses y otros ajustes financieros netos	-2.610.053	15.093.033
Otros cobros (pagos) menores netos	587.694	513.949
Pagos por impuesto a las ganancias	-22.508.526	-8.735.331
Recupero siniestro	13.000.000	-.-
Flujos de efectivo utilizados/generados en actividades operativas	-35.963.742	22.687.506
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por altas de propiedades, plantas y equipos y otros activos no ctes	-21.647.227	-5.592.477
Cobros por ventas de propiedades, plantas y equipos	-.-	97.657
Aumento otras inversiones	-.-	1.169.500
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	-21.647.227	-4.325.320
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Aportes de capital	-.-	45.000
Disminución préstamo bancario hipotecario	-2.105.263	-2.105.263
Aumento otros pasivos bancarios y financieros	60.981.410	-213.543
Pago de dividendos en efectivo	-8.491.935	-.-
Flujos de efectivo generados/utilizados en actividades de financiación	50.384.212	-2.273.806
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	-7.226.757	16.088.380
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	21.714.255	5.625.875
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14.487.498	21.714.255

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

ÍNDICE DE NOTAS

1. Información general
2. Bases de preparación
3. Principales políticas contables
4. Propiedad, planta y equipos
5. Propiedades de inversión
6. Inventarios
7. Activos biológicos
8. Otros créditos
9. Cuentas comerciales por cobrar
10. Efectivo y equivalentes de efectivo
11. Préstamos bancarios
12. Otros pasivos
13. Impuestos por pagar
14. Impuesto diferido
15. Remuneraciones y cargas sociales
16. Cuentas comerciales por pagar
17. Ingresos netos de actividades ordinarias
18. Costo de ventas
19. Gastos y otras erogaciones
20. Ingresos y costos financieros
21. Otras ganancias y pérdidas
22. Impuesto a las ganancias
23. Contingencias
24. Bienes gravados y de disponibilidad restringida
25. Valor razonable de los Instrumentos financieros
26. Activos y Pasivos en moneda extranjera
27. Resultado por acción ordinaria
28. Información por segmentos
29. Siniestro planta Carcarañá
30. Sociedades y otras partes relacionadas
31. Cambios en políticas contables
32. Aprobación de Estados financieros

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

1. INFORMACION GENERAL

Molinos Juan Semino S.A. (la "Sociedad" o "Semino") tiene por objeto la elaboración, transformación, envasamiento y posterior comercialización de productos derivados de la molienda de trigo y sus subproductos, entre ellos harinas, gluten y almidones. A estos efectos, opera en una planta propia instalada en Carcarañá, Provincia de Santa Fe, con una capacidad de molienda de trigo de 590 toneladas diarias, manteniendo silos con una capacidad de almacenamiento total de 40.000 toneladas aproximadamente.

Semino fue constituida el 1 de octubre de 1959 y su duración es de noventa y nueve años contados desde el 8 de abril de 1960, fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio. Sus acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde el 21 de agosto de 1969.

Semino mantiene en forma directa participación de control en Adricar S.A., sociedad radicada en la Provincia de Catamarca y dedicada al cultivo del olivo, por lo que presenta sus estados financieros consolidados con esta última.

Cuando en los presentes estados financieros consolidados se hace mención a "Sociedad" o "Semino", se está haciendo referencia al grupo económico conformado entre Molinos Juan Semino S.A. y su controlada Adricar S.A., excepto que expresamente se indique lo contrario.

2. BASES DE PREPARACION

2.1. Estado de cumplimiento

Los presentes estados financieros consolidados corresponden al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017, y han sido preparados en base a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 1 – Presentación de Estados Financieros, norma integrante de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CINIC o IASB por su sigla en inglés).

La aplicación de las NIIF es obligatoria por parte de la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1º de junio de 2012, de acuerdo a lo resuelto por la Resolución Técnica N° 26 (y modificatorias) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2016 son parte integrante de los estados financieros consolidados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

2.2. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Se presentan en pesos -moneda de curso legal en la República Argentina- sin centavos.

En Nota 3 se detallan las principales políticas contables adoptadas.

La elaboración de los presentes estados financieros consolidados, en conformidad con las NIIF, requiere que la dirección de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrán diferir respecto de estas estimaciones.

2.3. Información financiera en economías hiperinflacionarias

Según lo dispuesto por la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, deben ser reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea, conforme al método establecido en la citada NIC. Para concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Considerando la tendencia decreciente de la inflación y la inexistencia de indicadores cualitativos que den lugar a una conclusión definitiva, la Dirección estima que, al cierre del período sobre el que se informa, la economía argentina no reúne las condiciones para ser clasificada como hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

2.4. Normas e Interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio

A continuación se detallan las modificaciones a las NIIF que se han comenzado a aplicar a partir del presente ejercicio que han tenido impacto en los estados financieros consolidados de Semino:

- NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura": se introducen modificaciones en el modelo de registración de "plantas productoras" las cuales deben ser contabilizadas de manera similar a elementos de propiedad, planta y equipos, por ser comparables sus esquemas de funcionamiento productivo. Las "plantas productoras" se definen como plantaciones vivas que se utilizan en la producción o suministro de productos agrícolas, durante más de un ejercicio y con una probabilidad remota de ser vendidas o comercializadas como productos agrícolas. Las citadas modificaciones requieren que las "plantas productoras" se contabilicen como elementos de "Propiedad, planta y equipos" bajo el alcance de la NIC 16, manteniendo a los productos agrícolas que se desarrollan en las mismas como "Activos biológicos", dentro del alcance de la NIC 41. Esta modificación no tiene efecto ni en el resultado ni en el patrimonio de Semino, por cuanto la plantación de olivos ("planta productora") de propiedad de Adricar S.A se encontraba medida a su costo neto de la depreciación acumulada de acuerdo a lo estipulado en el párrafo 30 de la NIC 41 "Agricultura". Sólo se modifica la integración del activo en el estado de situación financiera consolidado, dado que estas "plantas productoras" anteriormente se exponían como Activos Biológicos – No Corrientes y actualmente se exponen integrando el rubro Propiedades, Planta y Equipo. Asimismo, conforme a lo requerido por la NIC 8, como resultado de la aplicación de las modificaciones descritas en la NIC 16 y en la NIC 41, Semino incorporó en el estado de situación financiera consolidado los saldos al inicio del primer ejercicio presentado (al 1° de junio de 2015).

2.5. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

A continuación se detallan las principales NIIF no adoptadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros por no ser exigida su aplicación al 31 de mayo de 2017:

- NIIF 9 - "Instrumentos financieros": reemplaza la NIC 39 – "Instrumentos financieros: reconocimiento y medición", introduciendo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y reformas significativas para la contabilización de coberturas. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios anuales que comienzan 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio aún debe evaluar los efectos de la misma, no previéndose aplicarla en forma anticipada.
- NIIF 15 - "Ingresos originados por contratos con clientes": reemplazará a las NIC 11 – "Contratos de Construcción" y NIC 18 "Ingresos de actividades ordinarias", así como a las interpretaciones relacionadas con ellas. Esta norma modifica, en ciertos casos, los criterios de reconocimiento de los ingresos de una sociedad por la transferencia de bienes o prestación de servicios, estableciendo un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios anuales que comienzan el 1° de enero de 2017, permitiéndose su aplicación anticipada. Los efectos de esta norma pueden llegar a ser significativos, por lo que sus efectos deberán ser evaluados muy cuidadosamente por el Directorio, no previéndose aplicarla anticipadamente.
- NIIF 16 – "Arrendamientos": reemplaza la NIC 17 "Arrendamientos", modificando sustancialmente la forma en se reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, mientras que la contabilidad de los arrendadores se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre ambos tipos de arrendamientos. Esta modificación significará un incremento en los activos y pasivos financieros en los estados financieros de los arrendatarios. Su aplicación es obligatoria a partir de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada en la medida que también se adopte anticipadamente la NIIF 15 "Ingresos". Si bien es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad, el Directorio aún debe hacer un análisis detallado de esta norma, no previéndose aplicarla anticipadamente.
- NIC 7 - "Estado de flujos de efectivo": se introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación, incluyendo cambios que impliquen "flujos de efectivo" -tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos- y cambios que no impliquen "flujos de efectivo" -tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas-. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. La Dirección estima que su aplicación no tendrá impacto significativo en los estados financieros de Semino.
- NIC 12 - "Impuesto a las Ganancias": introduce modificaciones en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas que aclaran cómo contabilizar dichos activos cuando se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. La Dirección estima que su aplicación no tendrá impacto significativo en los estados financieros de Semino.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

- NIC 40 "Propiedades de inversión": incluye modificaciones a efectos de aclarar que para transferir un bien a -o desde- propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso del mismo, cambio que debe estar respaldado por evidencia. Estas modificaciones tienen vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- CINIIF 22 "Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada": aclara cómo deben contabilizarse las transacciones de cobro o pago de anticipos en moneda extranjera cuando la entidad reconoce un activo o un pasivo no monetario resultante del pago o cobro anticipado antes que la misma reconozca el activo, gasto o ingreso. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

2.6. Bases de consolidación

Al 31 de mayo de 2017, Semino posee el 96% del capital social de Adricar SA. y del total de los votos necesarios para formar la voluntad social, por lo que los estados financieros consolidados incluyen los estados financieros de ambas sociedades.

Los saldos, ingresos y gastos, ganancias y pérdidas no trascendidas a terceros y dividendos entre las entidades del grupo que surjan de transacciones entre las mismas se eliminan totalmente.

De existir un cambio en la participación en la subsidiaria, sin que haya cambio en el control, se contabiliza como una transacción de patrimonio.

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

3.1. Moneda funcional y conversión a moneda extranjera

La NIC 21 (Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una compañía.

La moneda funcional y de presentación de Molinos Juan Semino S.A. -así como de su controlada Adricar S.A.- es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), por cuanto se considera que es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de la Sociedad consideradas en su conjunto.

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional (moneda extranjera) son inicialmente registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconvierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del período que se informa.

Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de las monedas funcionales se incluyen en el Estado de Resultados Consolidados como Diferencias de Cambio.

3.2. Propiedades, planta y equipo (PPE)

Los elementos integrantes de propiedades, planta y equipo son reconocidos como tales si es probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos futuros de su utilización y su costo puede ser medido en forma fiable.

Las partidas integrantes de este rubro existentes a la fecha de transición (31/05/11) han sido medidas aplicando la exención prevista la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera", mediante la cual se utilizó como costo atribuido el importe en libros de estos bienes a esa fecha, mientras que las altas posteriores a esa fecha se registran al costo de adquisición o de construcción neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El método de revaluación admitido por la NIC 16 no ha sido aplicado a ningún rubro integrante de propiedades, planta y equipo.

El costo utilizado para la medición inicial incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del bien hasta el momento de la ubicación del mismo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección.

Cuando los componentes significativos de propiedades, planta y equipo –identificables y con vida útil operativa diferente a la de otra parte significativa de la misma unidad de PPE- se deben reemplazar en determinados intervalos, tales componentes son reconocidos como activos individuales, con vidas útiles específicas y sus respectivas depreciaciones.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo sólo cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Los gastos de mantenimiento ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el período en que se incurrían.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte del costo de estos activos de acuerdo a la NIC 23. Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

La depreciación de los elementos integrantes de este rubro -excepto los terrenos, que no se deprecian- se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, de acuerdo a lo siguiente

Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-20 años
Vehículos, muebles y accesorios y otros equipos	4-10 años

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

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

En Nota 24 se informa sobre los bienes integrantes de este rubro con disponibilidad restringida o cedidos en garantía.

3.3. Propiedades de inversión

En este rubro se incluyen aquellas propiedades mantenidas para producir alquileres y/o valorar el capital.

Las partidas integrantes de este rubro existentes a la fecha de transición (31/05/11) han sido medidas aplicando la exención prevista la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera", mediante la cual se utilizó como costo atribuido el importe en libros de estos bienes a esa fecha, mientras que las altas posteriores a esa fecha se registran al costo de adquisición o de construcción neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera.

La depreciación de los elementos integrantes de este rubro -excepto los terrenos, que no se deprecian- se calculan en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de la vida útil estimada de los activos, la que asciende a 50 años.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier resultado que surja de la baja de la propiedad -calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo- se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.4. Activos Biológicos

No Corrientes:

Comprende un total de 184 has de plantaciones de olivos de la sociedad controlada Adricar S.A, de las cuales 48 has aún no han iniciado su etapa productiva. Dada la imposibilidad de medir de forma fiable el valor razonable de estas plantaciones, se miden a su costo menos la depreciación acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro, de corresponder. La vida útil estimada de las plantaciones asciende a 50 años. No se han calculado depreciaciones sobre las plantaciones que al 31 de mayo de 2017 aún no han iniciado su etapa productiva.

Corrientes:

Comprende las aceitunas en producción correspondientes a las 136 has de plantaciones de olivos que se encuentran en etapa productiva. En las primeras etapas del proceso productivo -en las que no es posible medir de forma fiable el valor razonable- se miden a su costo menos cualquier pérdida acumulada por deterioro. En la medida que el proceso productivo avanza y es factible la medición del valor razonable de forma fiable, se miden al valor de los flujos netos de fondos, descontados si correspondiere, esperados por su venta, considerando los riesgos asociados y el grado de avance en el proceso de desarrollo del fruto. Al 31 de mayo de 2017 se ha aplicado este criterio de medición.

3.5. Otras participaciones societarias

Comprende la participación en Molisur S.A., sociedad que oportunamente fuera adquirida por un grupo de molinos harineros y que se encuentra sin actividad. La participación de Semino en esta sociedad alcanza aproximadamente al 1,38%, no ejerciendo ningún tipo de influencia sobre la misma. A efectos de no superar su valor de recuperó se mide al valor patrimonial proporcional resultante del último estado financiero disponible de dicha sociedad

3.6. Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

El costo de productos terminados y productos en proceso está integrado por: materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción.

Se consideran los costos incurridos en trasladar cada producto a su ubicación actual y darle su condición actual.

Los repuestos menores y equipos auxiliares no asimilables a propiedades, planta y equipo son considerados parte de los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

3.7. Cuentas comerciales por cobrar y Otros créditos

Comprende los créditos por ventas y otros créditos tales como anticipos a proveedores, impuestos a recuperar, etc., y son reconocidos a su valor nominal menos las provisiones por deterioro de cuentas por cobrar estimadas al cierre de cada ejercicio. Este valor no difiere significativamente de su valor razonable.

Se constituye una provisión para deudores incobrables por un importe suficiente para cubrir el 100% de los créditos en gestión, independientemente de cualquier garantía que se mantenga sobre dichos saldos. Su evolución se expone en Nota 9.

3.8. Otras inversiones

Comprende las inversiones -con pagos fijos o determinables- con vencimientos fijos originales superiores a 3 meses, fundamentalmente depósitos a plazo fijo en entidades financieras, en la medida que la Sociedad tenga tanto la intención como la capacidad de conservar estas inversiones hasta su vencimiento. Se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor, de corresponder.

3.9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprende los saldos en caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 3 meses y con riesgo bajo de variación en su valor, fundamentalmente depósitos a plazo fijo en entidades financieras. Se reconocen a su valor razonable de mercado, excepto los depósitos a plazo que se valúan al costo amortizado, valor que no difiere significativamente del valor razonable.

En el estado de situación financiera, de corresponder, los giros bancarios en descubierto son incluidos en el rubro deudas financieras. Para los fines del estado de flujo de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se definió precedentemente, neto de los descubiertos bancarios exigibles en cualquier momento por el banco.

3.10. Cuentas comerciales por pagar y otros pasivos

Las cuentas comerciales por pagar y otros pasivos se reconocen a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de estas cuentas por pagar no difiere, significativamente, de los valores expuestos en los estados financieros como consecuencia de los reducidos plazos promedio de pago con los que opera.

3.11. Préstamos Bancarios

Las deudas bancarias son medidas al costo amortizado. Los cargos por interés se imputan al rubro "Costos financieros" del estado consolidado del resultado integral, excepto por la parte que, de corresponder, se impute al costo de las obras en curso, que son registrados en Propiedad, planta y equipo.

3.12. Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando:

- La Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado
- es probable una salida de recursos para cancelar dicha obligación
- puede efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe a reconocer como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes a la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

3.13. Impuesto a las ganancias

El cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias incluye el impuesto que se estima pagar de acuerdo a la legislación fiscal vigente –impuesto corriente- y el efecto de las variaciones en las diferencias temporarias originadas en las distintas bases de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos, a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en los ejercicios en los cuales se estima que los pasivos serán cancelados y los activos realizados -impuesto diferido-. Tanto para la estimación del impuesto corriente como del impuesto diferido se ha utilizado la tasa vigente del 35%. Los activos y pasivos por el impuesto diferido se miden a su valor nominal y se exponen por su valor neto en el Pasivo No Corriente.

Los activos por impuestos diferidos -incluyendo, de corresponder, activos diferidos por quebrantos impositivos y por impuesto a la ganancia mínima presunta- se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con que poder compensar las diferencias temporarias.

El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada período y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Al 31 de mayo de 2017 no se ha registrado crédito alguno por los quebrantos impositivos acumulados correspondientes a Adricar S.A. porque se ha estimado que es probable que los mismos no puedan ser deducidos de ganancias impositivas futuras. Los importes no contabilizados como activo por impuesto diferido provenientes de los quebrantos impositivos acumulados y las fechas hasta las cuales pueden ser utilizados son:

Importes no contabilizados como activo por impuesto diferido	Fecha hasta la cual pueden ser utilizados
513.448	31/05/16
542.509	31/05/17
387.829	31/05/18
719.849	31/05/19
378.804	31/05/20
2.542.439	

El impuesto a la ganancia mínima presunta -básicamente- grava los activos de la empresa a la tasa del 1% y es complementario del impuesto a las ganancias, siendo la obligación fiscal de la Sociedad el mayor importe que resulte de la determinación de ambos impuestos. Si en un ejercicio fiscal el impuesto a la ganancia mínima presunta excede el impuesto a las ganancias a pagar, el exceso determinado podrá ser computado como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta durante los siguientes diez ejercicios. El exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta que se estima podrá ser computado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias en futuros ejercicios se considera un activo por impuesto diferido.

3.14. Cuentas de Patrimonio Neto

Las partidas del patrimonio neto existentes a la fecha de transición fueron preparadas de acuerdo con las normas contables vigentes a esa fecha. La registración de movimientos de dichas partidas se efectuó de acuerdo con las respectivas decisiones asamblearias, normas legales o reglamentarias, aunque tales partidas no hubieran existido o hubieran tenido un saldo diferente en caso de haberse aplicado en el pasado las NIIF.

Capital Social

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones y comprende las acciones en circulación a su valor nominal. El Ajuste Integral del Capital ha sido capitalizado en su totalidad.

A continuación se expone la evolución registrada por el Capital Social de Molinos Juan Semino S.A. a partir del 31 de mayo de 2012:

			Cantidad de acciones	\$
Capital Social al 31 de mayo de 2012			97.200.000	97.200.000
Fecha de				
Asamblea que decidió su emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación		
21/09/12	02/11/12	Dividendos en acciones	9.500.000	9.500.000
23/09/14	12/11/14	Dividendos en acciones	18.200.000	18.200.000
11/09/15	21/12/15	Dividendos en acciones	12.100.000	12.100.000
09/09/16	08/11/16	Dividendos en acciones	20.000.000	20.000.000
Capital Social al 31 de mayo de 2017			157.000.000	157.000.000

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Reserva Legal

Según lo dispuesto por la Ley N° 19.550 y las normas de la CNV, la Sociedad debe efectuar una reserva no menor del 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. Cuando esta reserva quede disminuida por cualquier razón, no pueden distribuirse ganancias hasta su reintegro.

Reserva especial RG (CNV) 609/12

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 609/2012 de la CNV, la Asamblea Ordinaria de accionistas de Molinos Juan Semino S.A. celebrada el 24 de septiembre de 2013 resolvió destinar la totalidad de los Resultados no Asignados remanentes al 31 de mayo de 2013 a constituir una reserva especial, la que no podrá desafectarse para efectuar distribuciones de dividendos en efectivo o en especie y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no Asignados".

Otras Reservas

Por norma de la CNV, la Asamblea de Accionistas de Molinos Juan Semino S.A. celebrada el 21 de septiembre de 2012 resolvió constituir una reserva para futuros dividendos con el monto de resultados no asignados remanentes a esa fecha, una vez descontados los importes correspondientes a reserva legal y dividendos en acciones. La Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de septiembre de 2015 resolvió capitalizar \$ 83.540, quedando pendientes \$ 13.363.-.

Resultados acumulados

Comprende el resultado del período o ejercicio, los resultados de ejercicios anteriores que aún no fueron asignados por la Asamblea, y, de corresponder, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

3.15. Reconocimiento de Ingresos

El monto de los ingresos se expone neto de los impuestos, descuentos de precios y otros conceptos que afecten directamente el precio de venta.

Los ingresos ordinarios procedentes de las ventas de bienes se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de los bienes, el importe del ingreso se puede determinar con fiabilidad y se considera probable el cobro de las mismas.

Los ingresos por intereses se reconocen cuando sea probable que la sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos pueda ser medido en forma fiable.

3.16. Costo de ventas

Incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Comprenden, principalmente, los costos de materias primas -fundamentalmente, trigo-, de envasado, del personal de producción, de energía y de mantenimiento, así como las depreciaciones de los activos relacionados.

3.17. Gastos de Comercialización

Incluye los gastos necesarios para lograr las ventas y entregar los productos a los clientes. Comprenden principalmente las remuneraciones del personal de ventas y los costos de fletes.

3.18. Gastos de Administración

Incluye fundamentalmente las remuneraciones del personal dedicado a funciones administrativas, los honorarios a directores y consejeros, y otros impuestos no atribuibles directamente a las ventas.

3.19. Arrendamientos

Tanto los ingresos como los egresos en concepto de alquileres bajo arrendamiento operativo se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo de los respectivos contratos.

3.20. Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición o construcción de activos cualificados, los que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurre en ellos.
Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 no se han mantenido activos cualificados a los que atribuirles costos por préstamos.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

4.1. Al 31 de mayo de 2017

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	%	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos	1.374.177	--	--	--	1.374.177	--	--	--	--	--	1.374.177
Edificios	23.688.516	--	182.678	365.140	23.506.054	9.030.460	178.364	2	500.753	9.352.849	14.153.205
Silos	3.447.941	40.515	--	--	3.488.456	1.915.754	--	5	119.230	2.034.984	1.453.472
Balanzas	984.614	13.498	--	15.331	982.781	522.822	15.331	10	78.692	586.183	396.598
Dique	13.776.347	--	--	--	13.776.347	5.435.545	--	3	427.841	5.863.386	7.912.961
Central Hidroeléctrica	14.694.748	--	--	--	14.694.748	4.272.843	--	2	280.939	4.553.782	10.140.966
Galpones y tinglados	90.528	--	--	--	90.528	85.987	--	5	4.541	90.528	--
Encauzamiento y defensa arroyo	323.367	--	--	--	323.367	160.253	--	5	16.168	176.421	146.946
Plantación de olivos	9.890.149	--	--	--	11.497.428	596.045	--	2	54.186	650.231	10.847.197
Maquinarias	58.172.758	374.931	1.041.754	199.208	59.390.235	32.889.183	34.161	10	4.290.998	37.146.020	22.244.215
Muebles y útiles	1.243.649	34.356	--	27.715	1.250.290	817.146	27.715	10	77.744	867.175	383.115
Sistemas	1.116.260	--	--	--	1.116.260	941.609	--	33	72.893	1.014.502	101.758
Rodados	1.836.353	--	--	--	1.836.353	1.399.023	--	20	113.046	1.512.069	324.284
Instalaciones	44.443.631	361.179	1.167.652	78.931	45.893.531	21.760.252	78.393	10	3.927.324	25.609.183	20.284.348
Equipos transmisores	40.402	--	--	--	40.402	40.402	--	10	--	40.402	--
Obras en curso	6.366.978	19.232.213	-2.392.084	--	23.207.107	--	--	--	--	--	23.207.107
Totales al 31/05/2017	181.490.418	21.663.971	--	686.325	202.468.064	79.867.324	333.964		9.964.355	89.497.715	112.970.349

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

4.2. Al 31 de mayo de 2016

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	%	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos	1.374.177	--	--	--	1.374.177	--	--	--	--	--	1.374.177
Edificios	23.688.516	--	--	--	23.688.516	8.521.796	--	2	508.664	9.030.460	14.658.056
Silos	3.447.941	--	--	--	3.447.941	1.798.193	--	5	117.561	1.915.754	1.532.187
Balanzas	984.614	--	--	--	984.614	444.200	--	10	78.622	522.822	461.792
Dique	13.776.347	--	--	--	13.776.347	5.007.689	--	3	427.856	5.435.545	8.340.802
Central Hidroelectrica	8.672.343	-18.291	6.040.696	--	14.694.748	4.011.979	--	2	260.864	4.272.843	10.421.905
Galpones y tinglados	90.528	--	--	--	90.528	81.445	--	5	4.542	85.987	4.541
Encauzamiento y defensa arroyo	323.367	--	--	--	323.367	144.083	--	5	16.170	160.253	163.114
Plantación de olivos	8.574.501	1.315.648	--	--	9.890.149	541.860	--	2	54.185	596.045	9.294.104
Maquinarias	57.780.807	391.951	--	--	58.172.758	28.512.508	--	10	4.376.675	32.889.183	25.283.575
Muebles y útiles	1.227.430	16.219	--	--	1.243.649	737.792	--	10	79.354	817.146	426.503
Sistemas	966.434	152.027	--	2.201	1.116.260	882.238	2.201	33	61.572	941.609	174.651
Rodados	1.492.691	413.215	--	69.553	1.836.353	1.424.165	69.553	20	44.411	1.399.023	437.330
Instalaciones	43.574.025	49.031	875.264	54.689	44.443.631	17.863.225	18.132	10	3.915.159	21.760.252	22.683.379
Equipos transmisores	40.402	--	--	--	40.402	40.402	--	10	--	40.402	--
Obras en curso	9.936.372	3.346.566	-6.915.960	--	6.366.978	--	--	--	--	--	6.366.978
Totales al 31/05/2016	175.950.495	5.666.366	--	126.443	181.490.418	70.011.575	89.886	--	9.945.635	79.867.324	101.623.094

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

5. PROPIEDADES DE INVERSION

5.1. Al 31 de mayo de 2017

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones				Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Lotes en Correa, departamento Iriondo, Pcia. de Santa Fe, 9 fracciones con una superficie de 26,369 m ² .	6.277	--	--	--	6.277	--	--	--	--	6.277
Finca ubicada en Capital Federal, sita en la calle Fonrouge n°2472, con una superficie de 336,71 m ² .	393.112	--	--	--	393.112	31.450	--	6.290	37.740	355.372
Oficina ubicada en Capital Federal, sita en calle Corrientes n° 465, piso 13º, con una superficie de 28,90 m ² .	173.094	--	--	--	173.094	134.138	--	1.492	135.630	37.464
Totales al 31/05/2017	572.483	--	--	--	572.483	165.588	--	7.782	173.370	399.113

5.2. Al 31 de mayo de 2016

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones				Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Lotes en Correa, departamento Iriondo, Pcia. de Santa Fe, 9 fracciones con una superficie de 26,369 m ² .	6.277	--	--	--	6.277	--	--	--	--	6.277
Finca ubicada en Capital Federal, sita en la calle Fonrouge n°2472, con una superficie de 336,71 m ² .	393.112	--	--	--	393.112	25.160	--	6.290	31.450	361.662
Oficina ubicada en Capital Federal, sita en calle Corrientes n° 465, piso 13º, con una superficie de 28,90 m ² .	173.094	--	--	--	173.094	132.647	--	1.491	134.138	38.956
Totales al 31/05/2016	572.483	--	--	--	572.483	157.807	--	7.781	165.588	406.895

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

6. INVENTARIOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Productos elaborados	23.161.433	16.742.232
Materias primas	25.601.733	13.449.888
Envases	4.201.389	4.889.207
Materiales varios	5.392.786	4.954.273
Repuestos	9.440.887	7.878.875
Total	67.798.228	47.914.475

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>Corrientes - Aceitunas en proceso</u>		
Al inicio del ejercicio	--	328.546
Gastos incurridos	8.746.925	4.699.823
Resultado cosecha	-121.631	-2.817.351
Transferencias a Inventarios	-7.606.014	-2.211.018
Al cierre del período/ejercicio	1.019.280	--

8. OTROS CRÉDITOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>No Corrientes</u>		
Impuestos por recuperar	2.828.685	2.854.532
Total	2.828.685	2.854.532
<u>Corrientes</u>		
Compensaciones a cobrar UCESCI (Nota 23.1)	1.215.160	1.215.160
Anticipos a proveedores	1.674.728	1.278.338
Gastos pagados por adelantado	463.713	510.373
Imp a las gcias y Gcia mínima presunta (neto de provisión)	1.224.229	--
Impuestos por recuperar	8.961.835	6.005.389
Diversos	6.217.256	344.046
Total	19.756.921	9.353.306

9. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Deudores comunes Mercado Local	66.967.078	48.904.302
Valores al cobro	21.900.123	6.067.756
Clientes del exterior (Nota 26)	26.874.289	22.922.093
Deudores en gestión	1.063.837	832.273
Subtotal	116.805.327	78.726.424
Provisión deudores incobrables	-1.063.837	-832.273
Total	115.741.490	77.894.151

La evolución de la Provisión fue la siguiente:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	832.273	790.672
Aumentos del período/ejercicio	231.564	41.601
Recuperos del período/ejercicio	--	--
Utilizaciones del período/ejercicio	--	--
Saldo al cierre del período/ejercicio	1.063.837	832.273

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Caja y bancos	14.487.498	11.708.723
Colocaciones en entidades financieras con vencimientos fijos originales iguales o inferiores a 3 meses	-	10.005.532
Total	14.487.498	21.714.255

11. PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>No Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía	10.000.000	-
Con garantía	2.280.702	4.385.965
Total	12.280.702	4.385.965
<u>Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía		
En Pesos	320.548	4.577.769
En Moneda extranjera (Nota 26)	53.912.527	-
Con garantía	2.128.794	2.151.656
Total	56.361.869	6.729.425

Préstamo con garantía real

Préstamo por un total de \$ 20.000.000 otorgado por el Banco de la Nación Argentina en marzo de 2009, destinado a financiar diversos proyectos de inversión.

El capital se amortiza en 114 cuotas mensuales y consecutivas a partir de julio de 2010, venciendo la última cuota en junio de 2019.

Actualmente, la tasa de interés es variable, a cuyos efectos se aplica la tasa BADLAR pagada por bancos privados más un margen fijo de 4 puntos porcentuales anuales.

Préstamos a sola firma en pesos

Préstamo por un total de \$ 10.000.000 otorgado por el Banco de la Nación Argentina en diciembre 2016, destinado a inversión.

El capital se amortiza en 4 cuotas semestrales y consecutivas, siendo el primer vencimiento de ellas en junio de 2018 y el último en diciembre 2019.

La tasa de interés anual es del 15%.

Préstamos en moneda extranjera

Comprende las prefinanciaciones de exportaciones en dólares estadounidenses que a continuación se detallan:

Saldo Capital (\$)	Saldo Capital (usd)	Fecha vto (pago único)	TNA
13.297.165	825.910	12/07/2017	2,00 %
16.100.000	1.000.000	28/07/2017	2,00 %
8.050.000	500.000	05/09/2017	1.80 %
16.100.000	1.000.000	17/11/2017	2.60%
53.547.165	3.325.910		

12. OTROS PASIVOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>Corrientes</u>		
Acreeedores diversos	5.226.297	2.281.614
Provisión honorarios Directorio, Comisión Fiscalizadora y Consejo de Vigilancia	3.006.000	2.906.000
Dividendos en efectivo a pagar	7.900	-
Otros	1.500	1.500
Total	8.241.697	5.189.114

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

13. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Corrientes		
Impuesto a las ganancias (neto de pagos a cuenta)	-.-	11.154.297
IVA saldo declaración jurada	1.954.539	-.-
Retenciones y percepciones a depositar	3.790.020	2.330.965
Otros	174.795	742.414
Total	5.919.354	14.227.676

14. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Activos por impuestos diferidos		
Diferencias temporarias de medición:		
-Propiedad, planta y equipos	294.625	277.069
-Inventarios	614.121	111.334
-Provisión deudores incobrables	90.297	63.759
-Provisión Indemnización clientela	334.490	272.081
Total diferencias temporarias	1.333.533	724.243
Pasivos por impuestos diferidos		
Diferencias temporarias de medición:		
-Compensaciones UCESCI	425.306	425.306
-Inventarios	-.-	-.-
-Propiedad, planta y equipos	7.906.204	8.341.290
-Propiedades de inversión	73.271	75.995
Total	8.404.781	8.842.591
Pasivo neto por impuestos diferidos	7.071.248	8.118.348

15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
No Corrientes		
Provisión Indemnización por clientela - Ley 14546	955.685	777.373
Total	955.685	777.373
Corrientes		
Remuneraciones	1.826.702	1.270.339
Cargas sociales	4.296.496	3.009.775
Provisión SAC, Vacaciones y sus cargas sociales	4.378.288	3.242.901
Total	10.501.486	7.523.015

16. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
En moneda nacional	47.240.909	36.971.763
En moneda extranjera (Nota 26)	3.424.782	2.221.171
Total	50.665.691	39.192.934

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

17. INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	31/05/2017	31/05/2016
Ventas de bienes en el mercado local	444.619.708	347.777.527
Ventas de bienes en el exterior	160.431.392	122.822.427
Otros ingresos	4.445.355	939.123
Impuestos directos sobre ventas	-12.228.444	-14.554.086
	597.268.011	456.984.991

18. COSTO DE VENTAS

	31/05/2017	31/05/2016
Inventarios al inicio del ejercicio	47.914.475	40.412.892
Compras del ejercicio	369.264.194	253.745.509
Transferencias de activos biológicos	7.606.014	2.211.018
Gastos de producción (Nota 19)	160.554.115	122.459.326
Bajas por siniestro	-922.151	-
Inventarios al cierre del ejercicio	-67.798.228	-47.914.475
Costo de venta de bienes	516.618.419	370.914.270

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

19. GASTOS Y OTRAS EROGACIONES

19.1. Al 31 de mayo de 2017

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Activos Biológicos y Plantas productoras	Otros Gastos (Nota 29)	Totales al 31/05/2017
Retribuciones de Directores, Administradores, Consejeros y Síndicos	3.155.533	2.068.651	4.806.621	-.-	142.635	10.173.440
Honorarios y Retribuciones por Servicios	3.282.003	2.763.442	4.561.072	461.393	133.078	11.200.988
Sueldos, Jornales y Comisiones	57.258.764	11.007.646	10.520.855	6.062.643	2.699.754	87.549.662
Contribuciones Sociales	17.808.267	1.780.685	3.095.528	1.974.492	705.299	25.364.271
Impuestos, Tasas y Contribuciones	34.428	-.-	7.524.883	-.-	647	7.559.958
Comisiones y otros Gastos Bancarios	-.-	511.448	1.590.508	-.-	-.-	2.101.956
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.077.693	12.092	166.534	228.832	479.204	9.964.355
Provisiones incobrables	-.-	231.564	-.-	-.-	-.-	231.564
Franqueo, Telegramas y Teléfonos	129.191	368.449	290.299	7.639	5.588	801.166
Seguros	2.974.145	208.370	162.978	24.454	113.224	3.483.171
Fletes, Acarreos y Manipuleo	337.253	1.384.117	9.356	-	4.505	1.735.231
Gastos de Conservación y Mantenimiento	25.175.293	308.564	1.221.226	520.100	4.936.183	32.161.366
Gastos en Materiales e Insumos Diversos	137.232	1.981	9.209	157.028	2.598	308.048
Energía, Combustibles y Lubricantes	37.284.389	134.597	430.755	833.428	-.-	38.683.169
Otros Gastos de Embalaje	205.721	3.708	-.-	-.-	16.092	225.521
Alquileres y Arrendamientos	1.254.683	1.517.850	204	-.-	66.811	2.839.548
Varios	2.439.520	3.305.050	1.428.775	84.195	103.704	7.361.244
Totales al 31/05/2017	160.554.115	25.608.214	35.818.803	10.354.204	9.409.322	241.744.658

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

19.2. Al 31 de mayo de 2016

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Activos Biológicos y Plantas productoras	Totales al 31/05/2016
Retribuciones de Directores, Administradores, Consejeros y Síndicos	2.923.467	1.530.459	5.032.265	--	9.486.191
Honorarios y Retribuciones por Servicios	4.224.996	3.350.621	3.592.508	300.062	11.468.187
Sueldos, Jornales y Comisiones	41.030.654	8.697.418	6.118.161	2.680.101	58.526.334
Contribuciones Sociales	12.177.699	1.861.316	2.089.596	919.574	17.048.185
Impuestos, Tasas y Contribuciones	39.767	--	5.750.456	--	5.790.223
Comisiones y otros Gastos Bancarios	412	306.222	1.326.790	--	1.633.424
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.617.721	11.004	89.464	227.446	9.945.635
Provisiones incobrables	--	41.601	--	--	41.601
Franqueo, Telegramas y Teléfonos	103.386	282.664	196.098	3.036	585.184
Seguros	2.193.369	137.853	144.632	26.231	2.502.085
Fletes, Acarreos y Manipuleo	193.748	1.115.899	19.771	--	1.329.418
Gastos de Conservación y Mantenimiento	19.429.279	218.454	876.839	634.930	21.159.502
Gastos en Materiales e Insumos Diversos	51.545	1.715	7.865	177.550	238.675
Energía, Combustibles y Lubricantes	26.021.607	87.209	317.183	1.026.861	27.452.860
Otros Gastos de Embalaje	194.231	--	--	--	194.231
Alquileres y Arrendamientos	1.089.178	1.288.501	48.192	--	2.425.871
Varios	3.168.267	3.205.988	2.314.211	19.680	8.708.146
Totales al 31/05/2016	122.459.326	22.136.924	27.924.031	6.015.471	178.535.752

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

20. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Intereses ganados	4.048	157.523
Resultado MAT	-15.746	4.039.042
Resultado títulos públicos	897.302	970.623
Intereses bancarios y comerciales	-5.676.646	-4.811.281
Intereses fiscales	-295.745	-81.685
Diferencias de cambio	2.051.575	14.249.446
Total	-3.035.212	14.523.668

21. OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Arrendamientos ganados	279.879	266.790
Amortización propiedades de inversión	-7.782	-7.781
Resultado venta Propiedad, planta y equipo	-538	61.099
Otras ganancias	307.815	247.158
Total	579.374	567.266

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Impuesto a las ganancias determinado sobre bases fiscales	10.004.020	18.426.023
Quebrantos del ejercicio no activados	125.980	1.111.477
Variación de diferencias temporarias	-1.047.100	-1.118.022
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	9.082.900	18.419.478

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Ganancia neta del ejercicio antes de impuestos	24.961.810	48.283.349
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	8.736.634	16.899.172
Gastos no deducibles	220.286	408.829
Quebrantos del ejercicio no activados	125.980	1.111.477
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	9.082.900	18.419.478

El resumen de la composición y evolución de las diferencias temporarias de medición es la siguiente:

	Saldos al 31-05-16	Variaciones diferencias temporarias	Saldos al 31-05-17
Activos por impuestos diferidos	724.243	609.290	1.333.533
Pasivos por impuestos diferidos	-8.842.591	437.810	-8.404.781
Pasivo Diferido Neto	-8.118.348	1.047.100	-7.071.248

	Saldos al 31-05-15	Variaciones diferencias temporarias	Saldos al 31-05-16
Activos por impuestos diferidos	423.731	300.512	724.243
Pasivos por impuestos diferidos	-9.660.101	817.510	-8.842.591
Pasivo Diferido Neto	-9.236.370	1.118.022	-8.118.348

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

23. CONTINGENCIAS

La Sociedad mantiene las siguientes contingencias no registradas contablemente:

23.1. Compensaciones a cobrar UCESCI

Con fecha 24 de febrero de 2011, mediante Decretos N° 192/11 y N° 193/11 fue disuelta la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO (ONCCA) y creada la UNIDAD DE COORDINACION Y EVALUACION DE SUBSIDIOS AL CONSUMO INTERNO (UCESCI), respectivamente. Este último es un ente interdisciplinario que a partir de entonces tiene a su cargo administrar los recursos asignados para la implementación del mecanismo creado por la citada Resolución N° 9/2007, y asimismo, otorgar y pagar las compensaciones establecidas por esa resolución.

Hasta su reemplazo por parte de la UCESCI, la ONCCA venía liquidando y pagando las compensaciones regularmente de acuerdo a las normas reglamentarias vigentes. A partir de ese momento, con excepción de la compensación correspondiente a octubre 2010 -la que fue liquidada de acuerdo a la normativa vigente-, el mecanismo utilizado por la UCESCI para la liquidación de estas compensaciones difiere del oportunamente implementado por la ONCCA el que a la fecha no fue modificado o derogado por norma alguna.

A continuación se exponen los montos de las compensaciones pendientes de cobro, calculados de acuerdo con la normativa aún vigente y de acuerdo con el mecanismo informal de la UCESCI:

<u>Compensaciones a cobrar</u>	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Estimadas en base a la norma legal vigente	12.562.627	12.562.627
Estimadas en base al mecanismo informal de la UCESCI	1.215.160	1.215.160
Diferencia	11.347.467	11.347.467

La Sociedad ha cumplido con la normativa vigente referida al régimen de compensaciones establecido por la resolución ME 9/2007, por lo que ha dejado expresa constancia de su disconformidad respecto del mecanismo irregular de cálculo utilizado por la UCESCI para determinar los montos de tales compensaciones, habiendo presentado, asimismo, recursos de reconsideración por los montos liquidados en defecto.

No obstante considerar que la razón le asiste en este tema -opinión que comparten sus asesores legales- la Sociedad mantiene registrados en sus estados financieros al 31 de mayo de 2017 y 31 de mayo de 2016, los importes que estima como probables a ser liquidados por la UCESCI, manteniendo así una contingencia positiva, no registrada contablemente, equivalente a la diferencia de los montos pendientes de cobro según el cálculo se realice por aplicación de la normativa vigente o por aplicación del mecanismo informal de la UCESCI.

En los primeros días de junio 2013 el Sr. Presidente del Directorio concurrió a las oficinas de la UCESCI a notificarse de una disposición de ese organismo en donde se proponía cancelar la deuda que registra con la Sociedad mediante la entrega de títulos públicos emitido en pesos, con una amortización de 16 cuotas trimestrales iguales y consecutivas, venciendo la última de ellas en diciembre 2016, y con una tasa de interés igual a la aplicada a los depósitos en caja de ahorro moneda nacional publicada por el Banco Central de la República Argentina. El valor nominal total de los bonos ofrecidos a la Empresa habría sido determinado en base a la metodología de cálculo de compensaciones implementada por la UCESCI, por lo que resultaría similar al importe registrado en los presentes estados financieros. Dado que la aceptación de dichos bonos por parte de la Sociedad implica también la renuncia por parte de ella a cualquier reclamo por las diferencias en liquidaciones antes detalladas, se solicitó vista del expediente a efectos de evaluar con mayor profundidad, junto con los asesores legales de la Sociedad, el camino a seguir al respecto. Se han presentado, en carácter de pronto despacho, sendas solicitudes para que se resuelvan los recursos presentados por los montos liquidados en defecto y, además, se dicte resolución aprobatoria de las solicitudes de compensación aún pendientes.

24. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

A efectos de garantizar el pago del préstamo otorgado por el Banco de la Nación Argentina sobre el que se informa en Nota 12 se ha constituido hipoteca en primer grado sobre la planta industrial y la administración, la playa de camiones y un lote cruzando el río Carcarañá, con una superficie de terreno de 422.534 m², superficie cubierta de 17.223 m² y semicubierta de 2.194 m². El valor contable al cierre de los bienes gravados -todos ellos expuestos como Propiedad, Planta y Equipo- asciende a \$ 48.381.565.-.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

25. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

25.1. Gestión del capital

La base de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar que la entidad y su subsidiaria estén capacitadas para continuar como empresas en marcha en las mejores condiciones operativas posibles, pero siempre bajo una política de prudencia financiera. La estrategia general de la Sociedad no ha sido alterada en comparación con el ejercicio anterior, no obstante el mayor endeudamiento registrado al cierre.

La Sociedad y su subsidiaria no están sujetas a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

Estructura de capital e Índice de endeudamiento

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Deuda (1)	144.926.484	78.025.502
Efectivo, equivalente de efectivo y otras inversiones (2)	-14.487.498	-21.714.255
Deuda neta	130.438.986	56.311.247
Patrimonio al cierre	183.005.199	175.618.225
Índice de deuda neta y patrimonio	0,71	0,32

(1) La Deuda se define como el total de los pasivos excluido el Pasivo por Impuesto Diferido.

(2) Comprende el efectivo y sus equivalentes según detalle en Nota 10.

25.2. Categoría de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se encuentran medidos a su costo amortizado, excepto el efectivo, el que se encuentra medido a su valor razonable.

25.3. Administración de riesgos

La Dirección ha efectuado un relevamiento de los potenciales riesgos financieros de la Sociedad, conforme a las áreas donde se generan, identificando, en primera instancia, los siguientes: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, en las tasas de interés y en los precios de la principal materia prima), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

25.3.1. Riesgo cambiario

Es el riesgo relacionado con las fluctuaciones del valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros como consecuencia de las modificaciones que eventualmente se produzcan en la relación de cambio entre monedas.

La Dirección considera que el tema cambiario no representa, actualmente, un riesgo de magnitud para la Sociedad, dado el relativamente bajo endeudamiento en moneda extranjera, no previéndose que sea factible una devaluación significativa del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Tampoco existe actualmente una dependencia importante del mercado externo para el aprovisionamiento de materias primas e insumos por parte de Semino, siendo las prefinanciaciones de exportaciones la principal fuente de endeudamiento en dólares.

En Nota 26 se detallan los activos y pasivos en moneda extranjera.

25.3.2. Riesgo en las tasas de interés

Es el riesgo relacionado con las fluctuaciones del valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros como consecuencia de los cambios que eventualmente se produzcan en las tasas de interés del mercado. Los principales instrumentos financieros que pueden verse afectados como consecuencia de variaciones en las tasas de interés son las deudas financieras con tasas de interés variables.

En Nota 11 se informan los préstamos bancarios vigentes al cierre y sus principales características.

Al 31 de mayo de 2017 la Sociedad no mantiene depósitos a plazo fijo en entidades bancarias que cubran, aunque sea parcialmente, este tipo de riesgo.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	14.487.498	21.714.255
Otras inversiones	--	--
Total	14.487.498	21.714.255
Préstamos bancarios	68.642.571	11.115.390

Actualmente, el riesgo de la tasa de interés tampoco es considerado por la Dirección como un factor de riesgo significativo.

25.3.3. Riesgo de precio de materia prima

Es el riesgo relacionado con la variación de precio del trigo, materia prima básica para la elaboración de harinas y otros productos elaborados por Semino.

Semino se abastece de trigo de proveedores locales, fundamentalmente cercanos a su zona de influencia. No suscribe compromisos de abastecimiento a largo plazo con los mismos. Los precios se acuerdan en cada contrato individual según las condiciones de mercado y la calidad del trigo ofrecida. La Sociedad no realiza actividades de cobertura sobre estas compras.

Al inicio de cada cosecha de trigo se realiza una evaluación de las perspectivas -en relación a precios, volúmenes y calidades- a efectos de definir la política de compras y stocks a seguir, la que se va monitoreando permanentemente, introduciendo correcciones en caso de considerarlo necesario.

El precio de los productos comercializados por Semino tiene una relación directa con el costo del trigo.

25.3.4. Riesgo del crédito

Es el riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida para la Sociedad. El mayor riesgo se registra con las cuentas comerciales por cobrar. A efectos de minimizar este riesgo, la Sociedad ha adoptado una política de diversificación del riesgo y de involucrarse sólo con partes solventes, fijándose límites de crédito en función de análisis realizados y/o informes recabados, solicitando, cuando lo considere necesario, garantías suficientes para cubrir los créditos mantenidos.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas industrias -de muy diversas dimensiones- y áreas geográficas, tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los créditos mantenidos con clientes en gestión legal de cobro, en situación concursal o en quiebra se encuentran expuestos por separado en el rubro Cuentas Comerciales por Cobrar y han sido provisionados totalmente, independientemente de las garantías que respalden algunos de estos saldos.

La Sociedad considera que este riesgo se encuentra acotado porque no existen concentraciones significativas de saldos a cobrar.

En los últimos ejercicios, Semino no ha sufrido quebrantos significativos por créditos incobrables.

25.3.5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se relaciona con 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. A efectos de minimizar este riesgo, la Dirección lleva adelante una política de prudencia financiera, procurando mantener un adecuado nivel de disponibilidades en efectivo u otros activos financieros de vencimientos no superiores a los nueve meses, así como líneas de crédito no utilizadas o autorizaciones para girar en descubierto.

La Dirección estima que el riesgo de liquidez se mantiene sumamente acotado, previéndose que la totalidad de la deuda con vencimiento en un plazo inferior a 12 meses podrá ser cancelada con los recursos actualmente disponibles.

25.4. Valor razonable de los instrumentos financieros

El Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros son aproximadamente sus valores razonables al cierre del período o ejercicio.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

26. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/05/17			31/05/16	
	Monto en mon.ext	Tipo de cambio	Monto en mon.local	Monto en mon.ext	Monto en mon.local
Activos					
Activos Corrientes					
Otros Créditos					
<u>Préstamos y otros</u>					
En U\$S	6.902	16,000	110.436	7.402	102.824
<u>Anticipos a proveedores</u>					
En U\$S	7.955	16,100	128.076	--	--
En Euros	43.550	18,1206	789.158	36.056	562.317
Total			1.027.670		665.141
Cuentas comerciales por cobrar					
En U\$S	1.679.643	16,000	26.874.289	1.650.140	22.922.093
Total			26.874.289		22.922.093
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En U\$S	440.386	16,000	7.046.178	440.985	6.125.722
En Euros	5.760	17,9680	103.491	760	11.737
Total			7.149.669		6.137.459
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Cuentas comerciales por pagar					
En U\$S	126.268	16,100	2.032.919	158.757	2.221.171
En Euros	76.811	18,1206	1.391.863	--	--
Total			3.424.782		2.221.171
Préstamos bancarios					
En U\$S	3.348.604	16,100	53.912.527	--	--
Total			53.912.527		--

27. RESULTADO POR ACCIÓN ORDINARIA

El resultado por acción "básico" se determina en base al coeficiente entre la utilidad (pérdida) neta del periodo atribuible a los tenedores de acciones de Semino y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo.

Asimismo, el resultado por acción "Diluido" se obtiene mediante el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del periodo y el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del periodo. Debido a que la sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción "Básico" y "Diluido" son los mismos.

El valor ha sido determinado mediante el siguiente cociente:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>Básico y diluido</u>		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	15.878.910	29.863.871
Promedio ponderado de acciones en circulación	157.000.000	157.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	0,101	0,190

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Como consecuencia de que la emisión de capital dispuesta por la Asamblea celebrada el 9 de septiembre de 2016 no se originó en aportes de los propietarios, en ambos períodos se ha computado la cantidad de acciones que integran el Capital Social según lo resuelto por la citada Asamblea. Esto implicó recalcular el resultado por acción en la información comparativa.

28. INFORMACION POR SEGMENTOS

La NIIF 8 "Segmentos de operación" requiere que la Sociedad identifique segmentos sobre la base de informes internos acerca de los componentes de la Sociedad, que son revisados regularmente por el Directorio, a fin de asignar recursos y evaluar su desempeño.

Las políticas contables de los segmentos sobre los que se informa son las mismas que las políticas contables de la Sociedad descritas en Nota 3.

La Sociedad ha identificado los siguientes segmentos:

- Productos derivados de la molienda de trigo: Comprende las ventas de productos elaborados a partir de la molienda de trigo. Tales ventas se efectúan tanto en el mercado interno como en el mercado externo. Incluye harinas, almidones y gluten, entre otros de menor significación.
- Olivos: Comprende la venta de aceitunas, de mesa y destinadas a la elaboración de aceite, a partir de las cosechas de olivos efectuadas en plantaciones de propiedad de la subsidiaria Adricar S.A.. Al 31 de mayo de 2017 también comprende la venta de aceite obtenido de aceitunas propias mediante contrato de fazón. Estas ventas se realizan en su totalidad en el mercado interno.

Al 31 de mayo de 2017

Información	Productos derivados de la molienda de trigo	Olivos	Total
Ventas netas mercado local	424.397.682	7.993.582	432.391.264
Ventas netas mercado externo	160.431.392	-.	160.431.392
Otros ingresos	4.445.355	-.	4.445.355
Ingresos totales	589.274.429	7.993.582	597.268.011
Ganancia (Pérdida) neta	16.253.845	-374.935	15.878.910
Activos asignados al segmento	310.443.967	24.558.964	335.002.931
Pasivos asignados al segmento	149.792.983	2.204.749	151.997.732

Al 31 de mayo de 2016

Información	Productos derivados de la molienda de trigo	Olivos	Total
Ventas netas mercado local	330.147.896	3.075.545	333.223.441
Ventas netas mercado externo	122.822.427	-.	122.822.427
Otros ingresos	939.123	-.	939.123
Ingresos totales	453.909.446	3.075.545	456.984.991
Ganancia (Pérdida) neta	33.054.871	-3.191.000	29.863.871
Activos asignados al segmento	247.081.347	14.680.728	261.762.075
Pasivos asignados al segmento	84.364.372	1.779.478	86.143.850

Adicionalmente, el Directorio de la Sociedad revisa la información de las ventas en base a los siguientes segmentos geográficos:

Período	Mercado Local	América	Europa	Asia	Total Mercado Externo	Ventas Totales
31/05/2017	432.391.264	118.678.013	13.473.086	28.280.294	160.431.392	592.822.656
31/05/2016	333.223.441	99.506.790	17.805.706	5.509.931	122.822.427	456.045.868

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

29. SINIESTRO PLANTA CARCARAÑA

Tal como se mencionó en estados financieros anteriores, el día 24/05/16 se produjo una explosión dentro de un silo de producto terminado, generando daños en diversos sectores de la planta y paralizando totalmente la producción hasta el 10/06/16 –fecha en la que se puso en marcha uno de los molinos-, por lo que, en ese lapso de tiempo sólo pudieron entregarse productos ya envasados al momento del siniestro. El funcionamiento de la planta fue normalizado durante el mes de agosto de 2016, aunque los procesos productivos continuaron evidenciando algunos inconvenientes derivados de las tareas de reconstrucción.

Si bien la empresa ya ha finalizado la estimación de los daños materiales sufridos, la compañía aseguradora aún no se ha expresado sobre el monto total de la indemnización a reconocer. El monto total reconocido por la compañía hasta la fecha es de \$ 19.000.000, de los cuales \$ 6.000.000 se encuentran pendientes de cobro, exponiéndose en el rubro Otros Créditos Corrientes al 31/05/2017.

La Dirección considera muy probable que, una vez finalizada la evaluación de los daños sufridos y el costo de su reparación por parte de la compañía aseguradora, ésta reconozca un monto total superior al registrado contablemente por la Sociedad al 31/05/2017. No obstante, como consecuencia de no tener certeza sobre el eventual importe pendiente de recupero de parte de la compañía, los presentes estados financieros sólo incluyen el monto reconocido hasta la fecha por la misma, según se informa en el párrafo anterior.

A continuación se detallan las partidas que componen el resultado derivado del citado siniestro al 31/05/17:

Concepto	Ref.	\$
Gastos reparaciones daños siniestro	(1)	6.599.805
Gastos estructura planta paralizada	(2)	2.809.517
Subtotal	(3)	9.409.322
Inventarios dados de baja		922.151
Propiedad, planta y equipos dados de baja	(4)	351.823
Subtotal		10.683.296
Recupero de la compañía aseguradora	(5)	-19.000.000
Efecto neto (ganancia)	(6)	-8.316.704

- (1) Comprende los gastos incurridos en forma directa para reparar los daños causados por el siniestro.
- (2) Gastos de estructura no absorbidos por la producción por la paralización -total o parcial- durante los meses de junio y julio 2016.
- (3) Según detalle en Nota 19.
- (4) Valor neto residual de los bienes de uso dados de baja de los registros contables como consecuencia del siniestro.
- (5) Monto reconocido por la compañía de seguros hasta la fecha en concepto de indemnización por el siniestro.
- (6) Monto expuesto en el rubro Otros Resultados del Estado Consolidado del Resultado Integral.

30. SOCIEDADES Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

- SALDOS SOCIEDADES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar		Cuentas comerciales por pagar		Otros Pasivos	
	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2017	31/05/2016
Bernesa SA	7.655.196	4.693.699	--	--	--	--
Semino Agropecuaria SA	--	--	469.950	--	--	275.753
Aceitera del Valle SA	2.024.950	--	--	--	--	--
Total	9.680.146	4.693.699	469.950	--	--	275.753

-TRANSACCIONES SOCIEDADES RELACIONADAS

Concepto/Sociedad	31/05/2017	31/05/2016
Ingresos netos por actividades ordinarias		
- Bernesa SA	28.988.798	19.956.380
- Aceitera del Valle SA	2.461.942	--
Compra de bienes y servicios		
- Semino Agropecuaria SA	1.454.886	1.951.470
- Aceitera del Valle SA	350.567	432.816

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Asimismo, al 31/05/2017 Semino adeuda a accionistas y directores integrantes del grupo controlante la suma de \$ 4.079.459, los que se incluyen en Otros Pasivos corrientes. Estos saldos no generan intereses ni reconocimientos financieros de ninguna clase a favor de sus titulares.

El total de retribuciones devengadas a favor de los integrantes del Directorio y de la Gerencia General durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2017 y 2016 fue de \$ 12.295.069.- y 9.184.691.-, respectivamente, comprendiendo -en el caso de los Directores- las remuneraciones por el desempeño de funciones en relación de dependencia en su carácter de Gerentes y, de corresponder, los honorarios por el desempeño de funciones inherentes a su cargo como director. Al 31/05/2017 se han provisionado \$ 3.006.000 en concepto de honorarios a directores -por el desempeño de funciones inherentes a este último concepto- y a miembros del Consejo de Vigilancia y síndicos, de los cuales \$ 2.614.500 corresponden a directores. No obstante, la determinación final de los honorarios -tanto de los miembros del Directorio como del Consejo de Vigilancia- está a cargo de la Asamblea de Accionistas que considere los presentes estados financieros.

La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos planes de retiro, pensión o beneficios sociales de ninguna naturaleza.

Las ventas a partes relacionadas se realizaron a los precios usuales de la Sociedad en función de los volúmenes y condiciones acordadas. Las compras de bienes se realizaron a precios de mercado.

Los montos pendientes de cobro y de pago no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. En ningún caso se ha reconocido gasto alguno respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con las partes relacionadas.

31. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

En la Nota 2.4 se informa sobre los cambios -y sus efectos- en las políticas contables de Semino como consecuencia de haber comenzado a aplicar a partir del ejercicio iniciado el 1° de junio de 2016, las modificaciones introducidas por el IASB a las NIC 16 "Propiedades, planta y equipo" y NIC 41 "Agricultura".

32. APROBACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros consolidados han sido aprobados por el Directorio de Molinos Juan Semino S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharresondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo H. Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente



MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

INDIVIDUALES

Al 31 de Mayo de 2017

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Individual de Situación Financiera
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

	Nota	<u>31/05/17</u>	<u>31/05/16</u>
ACTIVOS			
Activos No Corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	4	100.284.594	90.352.415
Propiedades de inversión	5	399.113	406.895
Inversiones en sociedades controladas	3,4	8.473.535	8.833.473
Otras participaciones societarias	3,5	1.367	1.367
Total Activos No Corrientes		109.158.609	99.594.150
Activos corrientes			
Inventarios	6	67.671.669	47.468.852
Otros créditos	7	33.246.011	13.051.409
Cuentas comerciales por cobrar	8	107.893.908	77.846.181
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	14.474.925	21.653.948
Total Activos Corrientes		223.286.513	160.020.390
TOTAL ACTIVOS		332.445.122	259.614.540
PATRIMONIO y PASIVOS			
Patrimonio			
Capital emitido	3,14	157.000.000	137.000.000
Reservas		9.758.233	8.258.658
Ganancias acumuladas		15.893.907	29.991.511
Total Patrimonio		182.652.140	175.250.169
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	10	12.280.702	4.385.965
Pasivo por impuesto diferido	13	6.196.862	7.235.889
Remuneraciones y cargas sociales	14	955.685	777.373
Total Pasivos No Corrientes		19.433.249	12.399.227
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	10	56.361.869	6.729.425
Otros pasivos	11	8.234.197	5.181.614
Impuestos por pagar	12	5.919.354	14.227.676
Remuneraciones y cargas sociales	14	9.516.120	7.009.981
Cuentas comerciales por pagar	15	50.328.193	38.816.448
Total Pasivos Corrientes		130.359.733	71.965.144
TOTAL PASIVOS		149.792.982	84.364.371
TOTAL PATRIMONIO y PASIVOS		332.445.122	259.614.540

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Individual del Resultado Integral
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

	Nota	31/05/17	31/05/16
Ingresos netos por ventas	16	589.274.429	453.909.446
Costo de ventas	17	-508.693.341	-367.921.291
Ganancia Bruta		80.581.088	85.988.155
Gastos de Comercialización	18	-25.594.145	-21.972.875
Gastos de Administración	18	-35.386.480	-27.623.599
Otros resultados	28	8.316.704	-.-
Ingresos y costos financieros	19	-3.151.723	14.523.668
Pérdida participación en subsidiarias		-359.938	-3.063.360
Otras ganancias y pérdidas	20	579.374	567.266
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		24.984.880	48.419.255
Impuesto a las ganancias	21	-9.090.973	-18.427.744
Ganancia neta		15.893.907	29.991.511
Otros resultados integrales		-.-	-.-
Total del Resultado Integral		15.893.907	29.991.511
Ganancia neta del período por acción:	27		
Básica		0,101	0,191
Diluida		0,101	0,191

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Individual de cambios en el Patrimonio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Rubros	Aporte de los propietarios	Resultados Acumulados				Patrimonio total
	Capital social	Reserva Legal	Reserva especial RG N° 609 CNV	Reserva para futura distribución de utilidades	Resultados no asignados	
<u>Al 31/05/2017</u>						
Saldos al 31 de mayo de 2016	137.000.000	7.874.650	370.645	13.363	29.991.511	175.250.169
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de fecha 09/09/16:						
- A Reserva legal		1.499.575			-1.499.575	
- A Dividendos en acciones	20.000.000				-20.000.000	
- A Dividendos en efectivo					-8.491.936	-8.491.936
Ganancia neta del Ejercicio					15.893.907	15.893.907
Otro resultado integral del Ejercicio					--	--
Saldos al 31 de mayo de 2017	157.000.000	9.374.225	370.645	13.363	15.893.907	182.652.140
<u>Al 31/05/2016</u>						
Saldos al 31 de mayo de 2015	124.900.000	7.242.205	370.645	96.903	12.648.905	145.258.658
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de fecha 11/09/15:						
- A Reserva legal		632.445			-632.445	
- A Dividendos en acciones	12.100.000				-12.100.000	
- A Reserva para futura distribución de utilidades				-83.540	83.540	
Ganancia neta del Ejercicio					29.991.511	29.991.511
Otro resultado integral del Ejercicio					--	--
Saldos al 31 de mayo de 2016	137.000.000	7.874.650	370.645	13.363	29.991.511	175.250.169

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Individual de Flujos de Efectivo
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

	31/05/17	31/05/16
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Cobros a clientes	556.591.441	425.500.868
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-460.038.991	-333.067.552
Pagos de remuneraciones y cargas sociales	-112.736.837	-75.747.137
Intereses y otros ajustes financieros netos cobrados (pagados)	-2.610.053	15.093.033
Otros cobros (pagos) menores netos	587.694	513.949
Pagos por impuesto a las ganancias	-22.508.526	-8.735.331
Recupero siniestro	13.000.000	-.-
Flujos de efectivo utilizados/generados en actividades operativas	-27.715.272	23.557.830
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por altas de propiedades, plantas y equipos	-20.020.063	-4.334.302
Cobros por ventas de propiedades, plantas y equipos	-.-	97.657
Disminución (Aumento) otras inversiones	-.-	1.169.500
Aumento créditos con sociedades relacionadas	-9.827.900	-2.050.267
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	-29.847.963	-5.117.412
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Disminución préstamo bancario hipotecario	-2.105.263	-2.105.263
Disminución/Aumento otros pasivos bancarios y financieros	60.981.410	-213.543
Pago de dividendos en efectivo	-8.491.935	-.-
Flujos de efectivo generados/utilizados en actividades de financiación	50.384.212	-2.318.806
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	-7.179.023	16.121.612
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	21.653.948	5.532.336
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	14.474.925	21.653.948

Las notas que se acompañan forman parte de este estado financiero.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

----- (Socio)
Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

ÍNDICE DE NOTAS

1. Información general
2. Bases de preparación
3. Principales políticas contables
4. Propiedad, planta y equipos
5. Propiedades de inversión
6. Inventarios
7. Otros créditos
8. Cuentas comerciales por cobrar
9. Efectivo y equivalentes de efectivo
10. Préstamos bancarios
11. Otros pasivos
12. Impuestos por pagar
13. Impuesto diferido
14. Remuneraciones y cargas sociales
15. Cuentas comerciales por pagar
16. Ingresos netos de actividades ordinarias
17. Costo de ventas
18. Gastos y otras erogaciones
19. Ingresos y costos financieros
20. Otras ganancias y pérdidas
21. Impuesto a las ganancias
22. Contingencias
23. Bienes gravados y de disponibilidad restringida
24. Subsidiarias y Relacionadas
25. Valor razonable de los instrumentos financieros
26. Activos y Pasivos en moneda extranjera
27. Resultado por acción ordinaria
28. Siniestro planta Carcarañá
29. Aprobación de Estados financieros

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

1. INFORMACION GENERAL

Molinos Juan Semino S.A. (la "Sociedad" o "Semino") tiene por objeto la elaboración, transformación, envasamiento y posterior comercialización de productos derivados de la molienda de trigo y sus subproductos, entre ellos, harinas, gluten y almidones. A estos efectos, opera en una planta propia instalada en Carcarañá, Provincia de Santa Fe, con una capacidad de molienda de trigo de 590 toneladas diarias, manteniendo silos con una capacidad de almacenamiento total de 40.000 toneladas aproximadamente.

Semino fue constituida el 1 de octubre de 1959 y su duración es de noventa y nueve años contados desde el 8 de abril de 1960, fecha de su inscripción en el Registro Público de Comercio. Sus acciones cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires desde el 21 de agosto de 1969.

Semino mantiene en forma directa participación de control en Adricar S.A., sociedad radicada en la Provincia de Catamarca y dedicada al cultivo del olivo, por lo que presenta sus estados financieros consolidados con esta última.

2. BASES DE PREPARACION

2.1. Estado de cumplimiento

Los presentes estados financieros individuales corresponden al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017, y han sido preparados en base a la Norma Internacional de Contabilidad (NIC) N° 1 – Presentación de Estados Financieros, norma integrante de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CINIC o IASB por su sigla en inglés).

La aplicación de las NIIF es obligatoria por parte de la Sociedad a partir del ejercicio iniciado el 1º de junio de 2012, de acuerdo a lo resuelto por la Resolución Técnica N° 26 (y modificatorias) de la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) y de las Normas de la Comisión Nacional de Valores (CNV).

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2016 son parte integrante de los estados financieros individuales mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

La RT (FACPCE) N° 26 (y modificatorias) establece que en los estados financieros individuales de entidades que deban presentar estados financieros consolidados, entre las que se encuentra Semino, las inversiones en sociedades controladas se contabilizarán utilizando el método de la participación descrito en la NIC N° 28 – Inversiones en Asociadas. Este criterio para la preparación de estados financieros y para la medición de tales inversiones difería del establecido en la NIC N° 27, según la cual la contabilización debía efectuarse, en tales casos, al costo o a su valor razonable. A partir de las enmiendas realizadas por la IASB en transcurso de 2015 –vigentes a partir de los ejercicios iniciados el 01/01/2017, pero aplicables anticipadamente- la NIC N° 27 da vía libre para que en los estados financieros individuales la entidad emisora pueda medir sus inversiones en subsidiarias por otros métodos diferentes al costo, entre ellos el método de la participación establecido por la citada resolución de la FACPCE.

2.2. Normas contables aplicadas

Los presentes estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico.

Se presentan en pesos –moneda de curso legal en la República Argentina- sin centavos.

En Nota 3 se detallan las principales políticas contables adoptadas.

La elaboración de los presentes estados financieros individuales, en conformidad con las NIIF, requiere que la dirección de la Sociedad efectúe ciertas estimaciones que pueden afectar los importes registrados de los activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros y a las cifras de ingresos y gastos registrados correspondientes a los ejercicios informados. Los resultados finales podrán diferir respecto de estas estimaciones.

2.3. Información financiera en economías hiperinflacionarias

Según lo dispuesto por la NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", los estados financieros de una entidad cuya moneda funcional es la de una economía hiperinflacionaria, deben ser reexpresados a los efectos de ser presentados en moneda homogénea, conforme al método establecido en la citada NIC. Para concluir sobre la existencia de una economía hiperinflacionaria, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%.

Considerando la tendencia decreciente de la inflación y la inexistencia de indicadores cualitativos que den lugar a una conclusión definitiva, la Dirección estima que, al cierre del período sobre el que se informa, la economía argentina no reúne las condiciones

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

para ser clasificada como hiperinflacionaria según las pautas establecidas en la NIC 29, por lo tanto, los presentes estados financieros no han sido reexpresados en moneda constante.

Sin embargo, en los últimos años ciertas variables macroeconómicas que afectan los negocios de la Sociedad, tales como el costo salarial y los precios de los insumos, han sufrido variaciones anuales de cierta importancia. Esta circunstancia debe ser considerada en la evaluación e interpretación de la situación financiera y los resultados que presenta la Sociedad en los presentes estados financieros intermedios condensados.

2.4. Normas e Interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio

Durante el presente ejercicio han entrado en vigencia diversas modificaciones introducidas por las Mejoras Anuales a las NIIF, las que no han tenido impacto significativo en los estados financieros individuales de Semino.

2.5. Normas e Interpretaciones emitidas no adoptadas a la fecha

A continuación se detallan las principales NIIF no adoptadas por la Sociedad para la preparación de los presentes estados financieros por no ser exigida su aplicación al 31 de mayo de 2017:

- NIIF 9 – “Instrumentos financieros”: reemplaza la NIC 39 – “Instrumentos financieros: reconocimiento y medición”, introduciendo nuevos requerimientos para la clasificación y medición de activos y pasivos financieros, así como un nuevo modelo de desvalorización de pérdidas esperadas y reformas significativas para la contabilización de coberturas. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios anuales que comienzan 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio aún debe evaluar los efectos de la misma, no previéndose aplicarla en forma anticipada.
- NIIF 15 – “Ingresos originados por contratos con clientes”: reemplazará a las NIC 11 – “Contratos de Construcción” y NIC 18 “Ingresos de actividades ordinarias”, así como a las interpretaciones relacionadas con ellas. Esta norma modifica, en ciertos casos, los criterios de reconocimiento de los ingresos de una sociedad por la transferencia de bienes o prestación de servicios, estableciendo un modelo único basado en cinco pasos que se aplicarán a todos los contratos con los clientes. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios anuales que comienzan el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio aún debe evaluar los efectos de la misma, no previéndose aplicarla en forma anticipada.
- NIIF 16 – “Arrendamientos”: reemplaza la NIC 17 “Arrendamientos”, modificando sustancialmente la forma en se reconocerán, medirán y revelarán los contratos de arrendamientos en los estados financieros. La norma lleva a la mayoría de los contratos de arrendamiento en la contabilidad de los arrendatarios a un modelo único, eliminando la distinción entre arrendamientos operativos y financieros, mientras que la contabilidad de los arrendadores se mantiene prácticamente sin cambios, conservando la distinción entre ambos tipos de arrendamientos. Esta modificación significará un incremento en los activos y pasivos financieros en los estados financieros de los arrendatarios. Su aplicación es obligatoria a partir de los ejercicios que se inicien a partir del 1° de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada en la medida que también se adopte anticipadamente la NIIF 15 “Ingresos”. Si bien es probable que los cambios no afecten en forma significativa los montos expuestos en relación a activos y pasivos financieros de la Sociedad, el Directorio aún debe hacer un análisis detallado de esta norma, no previéndose aplicarla anticipadamente.
- NIC 7 – “Estado de flujos de efectivo”: se introducen revelaciones adicionales que permitan a los usuarios evaluar cambios en los pasivos por actividades de financiación, incluyendo cambios que impliquen “flujos de efectivo” –tales como retiros de fondos y reembolsos de los préstamos- y cambios que no impliquen “flujos de efectivo” –tales como adquisiciones, enajenaciones y diferencias de cambio no realizadas-. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. La Dirección estima que su aplicación no tendrá impacto significativo en los estados financieros de Semino.
- NIC 12 – “Impuesto a las Ganancias”: introduce modificaciones en el reconocimiento de activos por impuestos diferidos por pérdidas no realizadas que aclaran cómo contabilizar dichos activos cuando se relacionan con instrumentos de deuda medidos a su valor razonable. Su aplicación es obligatoria para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2017. La Dirección estima que su aplicación no tendrá impacto significativo en los estados financieros de Semino.
- NIC 40 “Propiedades de inversión”: incluye modificaciones a efectos de aclarar que para transferir un bien a –o desde- propiedades de inversión debe haber un cambio en el uso del mismo, cambio que debe estar respaldado por evidencia. Estas modificaciones tienen vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.
- CINIIF 22 “Transacciones en moneda extranjera y contraprestación anticipada”: aclara cómo deben contabilizarse las transacciones de cobro o pago de anticipos en moneda extranjera cuando la entidad reconoce un activo o un pasivo no monetario resultante del pago o cobro anticipado antes que la misma reconozca el activo, gasto o ingreso. Esta norma tiene vigencia para los ejercicios que comiencen a partir del 1 de enero de 2018.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

3. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

3.1. Moneda funcional y conversión a moneda extranjera

La NIC 21 (Efectos de las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera) define la moneda funcional como la moneda del contexto económico primario en el cual opera una compañía.

La moneda funcional y de presentación de Molinos Juan Semino S.A. es el peso (moneda de curso legal en la República Argentina), por cuanto se considera que es la moneda que mejor refleja la sustancia económica de los hechos subyacentes y las circunstancias relevantes de la Sociedad consideradas en su conjunto.

Las transacciones en monedas distintas de la moneda funcional (moneda extranjera) son inicialmente registradas a los tipos de cambio vigentes a la fecha de las transacciones.

Los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera se reconvierten a la tasa de cambio de cierre de la moneda funcional vigente a la fecha de cierre del período que se informa.

Las ganancias y pérdidas resultantes de la liquidación de dichas operaciones y de la conversión de activos y pasivos monetarios denominados en monedas distintas de las monedas funcionales se incluyen en el Estado de Resultados individual como Diferencias de Cambio.

3.2. Propiedades, planta y equipo (PPE)

Los elementos integrantes de propiedades, planta y equipo son reconocidos como tales si es probable que la Sociedad obtenga beneficios económicos futuros de su utilización y su costo puede ser medido en forma fiable.

Las partidas integrantes de este rubro existentes a la fecha de transición (31/05/11) han sido medidas aplicando la exención prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera", mediante la cual se utilizó como costo atribuido el importe en libros de estos bienes a esa fecha, mientras que las altas posteriores a esa fecha se registran al costo de adquisición o de construcción neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera. El método de revaluación admitido por la NIC 16 no ha sido aplicado a ningún rubro integrante de propiedades, planta y equipo.

El costo utilizado para la medición inicial incluye todos los gastos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del bien hasta el momento de la ubicación del mismo en el lugar y en las condiciones necesarias para que pueda operar de la forma prevista por la dirección.

Cuando los componentes significativos de propiedades, planta y equipo –identificables y con vida útil operativa diferente a la de otra parte significativa de la misma unidad de PPE- se deben reemplazar en determinados intervalos, tales componentes son reconocidos como activos individuales, con vidas útiles específicas y sus respectivas depreciaciones.

Las reparaciones mayores y mejoras son activadas como propiedades, planta y equipo sólo cuando las inversiones mejoran las condiciones del activo más allá de las originalmente establecidas. El valor residual de la parte reemplazada es dado de baja. Los gastos de mantenimiento ordinario en los bienes de producción se incluyen como costo de producción en el período en que se incurrían.

Los costos de préstamos que son atribuibles a la adquisición o construcción de ciertos bienes de capital son capitalizados como parte del costo de estos activos de acuerdo a la NIC 23. Los activos para los cuales los costos de préstamos son capitalizados son aquellos que requieren de un tiempo sustancial antes de estar listos para su uso.

La depreciación de los elementos integrantes de este rubro –excepto los terrenos, que no se deprecian- se calcula en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de las vidas útiles estimadas de los activos, de acuerdo a lo siguiente:

Edificios y mejoras	30-50 años
Planta y equipo de producción	10-20 años
Vehículos, muebles y accesorios y otros equipos	4-10 años

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

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

En Nota 23 se informa sobre los bienes integrantes de este rubro con disponibilidad restringida o cedidos en garantía.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

3.3. Propiedades de inversión

En este rubro se incluyen aquellas propiedades mantenidas para producir alquileres y/o valorar el capital.

Las partidas integrantes de este rubro existentes a la fecha de transición (31/05/11) han sido medidas aplicando la exención prevista en la NIIF 1 "Adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera", mediante la cual se utilizó como costo atribuido el importe en libros de estos bienes a esa fecha, mientras que las altas posteriores a esa fecha se registran al costo de adquisición o de construcción neto de la depreciación acumulada y/o de pérdidas por deterioro del valor acumuladas, si las hubiera.

La depreciación de los elementos integrantes de este rubro –excepto los terrenos, que no se deprecian- se calculan en forma lineal, aplicando tasas anuales a lo largo de la vida útil estimada de los activos, la que asciende a 50 años.

Una propiedad de inversión se da de baja al momento de su disposición o cuando es retirada permanentemente de uso y no se espera recibir beneficios económicos futuros de esa venta. Cualquier resultado que surja de la baja de la propiedad –calculada como la diferencia entre los ingresos por venta netos y el importe en libros del activo- se incluye en los resultados del período en el cual se dio de baja la propiedad.

3.4. Inversiones en subsidiarias

La Sociedad posee el 96% del paquete accionario de Adricar S.A., la que se encuentra radicada en la ciudad de San Fernando del Valle de Catamarca, provincia de Catamarca, y cuyo objeto principal es el cultivo del olivo, habiendo sido incluida en el Régimen de Promoción Industrial establecido por la Ley Nacional 22702 mediante Decreto N° 2362/94 de la provincia de Catamarca.

Sus estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017, arrojan una pérdida de \$ 374.935.-, quedando con una pérdida acumulada a esa fecha por \$ 14.194.760.-

Tal como se menciona en Nota 2.1., de acuerdo a lo establecido por la RT (FACPCE) 26 la inversión en esta subsidiaria ha sido contabilizada utilizando el método de la participación descrito en la NIC 28 – Inversiones en Asociadas.

En Nota 24 se revelan los saldos mantenidos entre ambas sociedades y, de corresponder, las operaciones realizadas entre ellas durante el ejercicio.

3.5. Otras participaciones societarias

Comprende la participación en Molisur S.A., sociedad que oportunamente fuera adquirida por un grupo de molinos harineros y que se encuentra sin actividad. La participación de Semino en esta sociedad alcanza aproximadamente al 1,38%, no ejerciendo ningún tipo de influencia sobre la misma. A efectos de no superar su valor de recupero se mide al valor patrimonial proporcional resultante del último estado financiero disponible de dicha sociedad.

3.6. Inventarios

Los inventarios se encuentran valuados al costo o al valor neto de realización, el que sea menor.

El costo de productos terminados y productos en proceso está integrado por: materias primas, mano de obra directa, otros costos directos y costos fijos de producción.

Se consideran los costos incurridos en trasladar cada producto a su ubicación actual y darle su condición actual.

Los repuestos menores y equipos auxiliares no asimilables a propiedades, planta y equipo son considerados parte de los inventarios.

El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el giro normal de los negocios, menos los costos estimados de finalización y los costos estimados necesarios para efectuar la venta.

3.7. Cuentas comerciales por cobrar y Otros créditos

Comprende los créditos por ventas y otros créditos tales como anticipos a proveedores, impuestos a recuperar, con sociedades relacionadas, etc., y son reconocidos a su valor nominal menos las provisiones por deterioro de cuentas por cobrar estimadas al cierre de cada ejercicio. Este valor no difiere significativamente de su valor razonable.

Se constituye una provisión para deudores incobrables por un importe suficiente para cubrir el 100% de los créditos en gestión, independientemente de cualquier garantía que se mantenga sobre dichos saldos. Su evolución se expone en Nota 8.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

3.8. Otras inversiones

Comprende las inversiones –con pagos fijos o determinables- con vencimientos fijos originales superiores a 3 meses, fundamentalmente depósitos a plazo fijo en entidades financieras, en la medida que la Sociedad tenga tanto la intención como la capacidad de conservar estas inversiones hasta su vencimiento. Se miden al costo amortizado mediante el uso del método de la tasa de interés efectiva, menos el deterioro del valor, de corresponder.

3.9. Efectivo y equivalentes de efectivo

Comprende los saldos en caja, depósitos en cuentas de entidades financieras e inversiones de corto plazo con vencimientos originales hasta 3 meses y con riesgo bajo de variación en su valor, fundamentalmente depósitos a plazo fijo en entidades financieras. Se reconocen a su valor razonable de mercado, excepto los depósitos a plazo que se valúan al costo amortizado, valor que no difiere significativamente del valor razonable.

En el estado de situación financiera, de corresponder, los giros bancarios en descubierto son incluidos en el rubro deudas financieras. Para los fines del estado de flujo de efectivo, el efectivo y los equivalentes de efectivo consisten en el efectivo y las colocaciones a corto plazo como se definió precedentemente, neto de los descubiertos bancarios exigibles en cualquier momento por el banco.

3.10. Cuentas comerciales por pagar y otros pasivos

Las cuentas comerciales por pagar y otros pasivos se reconocen a su valor nominal. La Sociedad ha estimado que el valor descontado de estas cuentas por pagar no difiere, significativamente, de los valores expuestos en los estados financieros como consecuencia de los reducidos plazos promedio de pago con los que opera.

3.11. Préstamos Bancarios

Las deudas bancarias son medidas al costo amortizado. Los cargos por interés se imputan al rubro “Costos financieros” del estado consolidado del resultado integral, excepto por la parte que, de corresponder, se impute al costo de las obras en curso, que son registrados en Propiedad, planta y equipo.

3.12. Provisiones

Las provisiones se reconocen contablemente cuando:

- a) La Sociedad tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado
- b) es probable una salida de recursos para cancelar dicha obligación
- c) puede efectuar una estimación fiable del importe a pagar.

El importe a reconocer como provisión es la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final del período sobre el que se informa, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes a la obligación. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo.

3.13. Impuesto a las ganancias

El cargo del ejercicio por impuesto a las ganancias incluye el impuesto que se estima pagar de acuerdo a la legislación fiscal vigente –impuesto corriente- y el efecto de las variaciones en las diferencias temporarias originadas en las distintas bases de medición de activos y pasivos según criterios contables e impositivos, a las tasas impositivas que se espera resulten aplicables en los ejercicios en los cuales se estima que los pasivos serán cancelados y los activos realizados –impuesto diferido-. Tanto para la estimación del impuesto corriente como del impuesto diferido se ha utilizado la tasa vigente del 35%. Los activos y pasivos por el impuesto diferido se miden a su valor nominal y se exponen por su valor neto en el Pasivo No Corriente.

Los activos por impuestos diferidos –incluyendo, de corresponder, activos diferidos por quebrantos impositivos y por impuesto a la ganancia mínima presunta- se reconocen sólo en la medida en que es probable que vaya a disponerse de beneficios fiscales futuros con que poder compensar las diferencias temporarias.

No se reconoce el pasivo por impuesto a las ganancias diferido correspondiente a la diferencia temporaria imponible relacionada con Adricar S.A. –sociedad subsidiaria- porque Semino tiene la capacidad de controlar la oportunidad de la reversión de dicha diferencia temporaria y es probable que la misma no se reverse en el futuro cercano.

El valor contable de los activos por impuesto diferido es revisado a la fecha de cierre de cada período y reducido en la medida que deje de ser probable la existencia de suficiente ganancia impositiva disponible que permita que todo o una parte de dicho activo sea recuperado.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

El impuesto a la ganancia mínima presunta –básicamente- grava los activos de la empresa a la tasa del 1% y es complementario del impuesto a las ganancias, siendo la obligación fiscal de la Sociedad el mayor importe que resulte de la determinación de ambos impuestos. Si en un ejercicio fiscal el impuesto a la ganancia mínima presunta excede el impuesto a las ganancias a pagar, el exceso determinado podrá ser computado como pago a cuenta del excedente del impuesto a las ganancias a pagar sobre el impuesto a la ganancia mínima presunta durante los siguientes diez ejercicios. De corresponder, el exceso del impuesto a la ganancia mínima presunta que se estima podrá ser computado como pago a cuenta del impuesto a las ganancias en futuros ejercicios se considera un activo por impuesto diferido.

3.14. Cuentas de Patrimonio Neto

Las partidas del patrimonio neto existentes a la fecha de transición fueron preparadas de acuerdo con las normas contables vigentes a esa fecha. La registración de movimientos de dichas partidas se efectuó de acuerdo con las respectivas decisiones asamblearias, normas legales o reglamentarias, aunque tales partidas no hubieran existido o hubieran tenido un saldo diferente en caso de haberse aplicado en el pasado las NIIF.

Capital Social

Está formado por los aportes comprometidos o efectuados por los accionistas representados por acciones y comprende las acciones en circulación a su valor nominal. El Ajuste Integral del Capital ha sido capitalizado en su totalidad.

A continuación se expone la evolución registrada por el Capital Social de Molinos Juan Semino S.A. a partir del 31 de mayo de 2012:

			Cantidad de acciones	\$
Capital Social al 31 de mayo de 2012			97.200.000	97.200.000
Fecha de				
Asamblea que decidió su emisión	Inscripción en el R.P.C.	Forma de colocación		
21/09/12	02/11/12	Dividendos en acciones	9.500.000	9.500.000
23/09/14	12/11/14	Dividendos en acciones	18.200.000	18.200.000
11/09/15	21/12/15	Dividendos en acciones	12.100.000	12.100.000
09/09/16	08/11/16	Dividendos en acciones	20.000.000	20.000.000
Capital Social al 31 de mayo de 2017			157.000.000	157.000.000

Reserva Legal

Según lo dispuesto por la Ley N° 19.550 y las normas de la CNV, la Sociedad debe efectuar una reserva no menor del 5% del resultado positivo surgido de la sumatoria algebraica del resultado del ejercicio, los ajustes de ejercicios anteriores, las transferencias de otros resultados integrales a resultados acumulados y las pérdidas acumuladas de ejercicios anteriores, hasta alcanzar el 20% de la suma del capital social. Cuando esta reserva quede disminuida por cualquier razón, no pueden distribuirse ganancias hasta su reintegro.

Reserva especial RG (CNV) 609/12

De acuerdo con lo establecido por la Resolución N° 609/2012 de la CNV, la Asamblea Ordinaria de accionistas de Molinos Juan Semino S.A. celebrada el 24 de septiembre de 2013 resolvió destinar la totalidad de los Resultados no Asignados remanentes al 31 de mayo de 2013 a constituir una reserva especial, la que no podrá desafectarse para efectuar distribuciones de dividendos en efectivo o en especie y sólo podrá ser desafectada para su capitalización o para absorber eventuales saldos negativos de la cuenta "Resultados no Asignados".

Otras Reservas

Por norma de la CNV, la Asamblea de Accionistas celebrada el 21 de septiembre de 2012 resolvió constituir una reserva para futuros dividendos con el monto de resultados no asignados remanentes a esa fecha, una vez descontados los importes correspondientes a reserva legal y dividendos en acciones. La Asamblea de Accionistas celebrada el 11 de septiembre de 2015 resolvió capitalizar \$ 83.540, quedando pendientes \$ 13.363.-.

Resultados acumulados

Comprende el resultado del período o ejercicio, los resultados de ejercicios anteriores que aún no fueron asignados por la Asamblea, y, de corresponder, los importes transferidos de otros resultados integrales y los ajustes de ejercicios anteriores por aplicación de las normas contables.

3.15. Reconocimiento de Ingresos

El monto de los ingresos se expone neto de los impuestos, descuentos de precios y otros conceptos que afecten directamente el precio de venta.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Los ingresos ordinarios procedentes de las ventas de bienes se reconocen cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios relacionados con la propiedad de los bienes, el importe del ingreso se puede determinar con fiabilidad y se considera probable el cobro de las mismas.

Los ingresos por intereses se reconocen cuando sea probable que la sociedad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción y el importe de los ingresos pueda ser medido en forma fiable.

3.16. Costo de ventas

Incluyen el costo de producción de los productos vendidos y otros costos incurridos para dejar las existencias en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta. Comprenden, principalmente, los costos de materias primas -fundamentalmente, trigo-, de envasado, del personal de producción, de energía y de mantenimiento, así como las depreciaciones de los activos relacionados.

3.17. Gastos de Comercialización

Incluye los gastos necesarios para lograr las ventas y entregar los productos a los clientes. Comprenden principalmente las remuneraciones del personal de ventas y los costos de fletes.

3.18. Gastos de Administración

Incluye fundamentalmente las remuneraciones del personal dedicado a funciones administrativas, los honorarios a directores y consejeros y otros impuestos no atribuibles directamente a las ventas.

3.19. Arrendamientos

Tanto los ingresos como los egresos en concepto de alquileres bajo arrendamiento operativo se reconocen en forma lineal a lo largo del plazo de los respectivos contratos.

3.20. Costos por préstamos

Los costos por préstamos atribuidos directamente a la adquisición o construcción de activos cualificados, los que requieren de un período de tiempo sustancial para su uso, son sumados al costo de estos activos hasta el momento en que estén listos para su uso.

El resto de los costos por préstamos son reconocidos como gastos en el período en que se incurre en ellos. Durante el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 no se han mantenido activos cualificados a los que atribuirles costos por préstamos.

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

4.1. Al 31 de mayo de 2017

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	%	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos	790.948	--	--	--	790.948	--	--	--	--	--	790.948
Edificios	23.329.210	--	182.678	365.140	23.146.748	8.904.644	178.364	2	493.660	9.219.940	13.926.808
Silos	3.447.941	40.515	--	--	3.488.456	1.915.754	--	5	119.230	2.034.984	1.453.472
Balanzas	984.614	13.498	--	15.331	982.781	522.822	15.331	10	78.692	586.183	396.598
Dique	13.776.347	--	--	--	13.776.347	5.435.545	--	3	427.841	5.863.386	7.912.961
Central Hidroeléctrica	14.694.748	--	--	--	14.694.748	4.272.843	--	2	280.939	4.553.782	10.140.966
Maquinarias	56.549.325	362.622	1.041.754	199.208	57.754.493	32.027.899	34.161	10	4.156.600	36.150.338	21.604.155
Muebles y útiles	1.162.402	10.036	--	16.315	1.156.123	743.279	16.315	10	72.996	799.960	356.163
Sistemas	1.116.260	--	--	--	1.116.260	941.609	--	33	72.893	1.014.502	101.758
Rodados	1.802.375	--	--	--	1.802.375	1.365.045	--	20	113.046	1.478.091	324.284
Instalaciones	43.183.121	361.179	1.167.652	78.931	44.633.021	20.722.414	78.393	10	3.919.626	24.563.647	20.069.374
Equipos transmisores	40.402	--	--	--	40.402	40.402	--	10	--	40.402	--
Obras en curso	6.366.978	19.232.213	-2.392.084	--	23.207.107	--	--	--	--	--	23.207.107
Totales al 31/05/2017	167.244.671	20.020.063	--	674.925	186.589.809	76.892.256	322.564		9.735.523	86.305.215	100.284.594

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

4.2. Al 31 de mayo de 2016

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones					Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	%	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Terrenos	790.948	--	--	--	790.948	--	--	--	--	--	790.948
Edificios	23.329.210	--	--	--	23.329.210	8.403.072	--	2	501.572	8.904.644	14.424.566
Silos	3.447.941	--	--	--	3.447.941	1.798.193	--	5	117.561	1.915.754	1.532.187
Balanzas	984.614	--	--	--	984.614	444.200	--	10	78.622	522.822	461.792
Dique	13.776.347	--	--	--	13.776.347	5.007.689	--	3	427.856	5.435.545	8.340.802
Central Hidroeléctrica	8.672.343	-18.291	6.040.696	--	14.694.748	4.011.979	--	2	260.864	4.272.843	10.421.905
Maquinarias	56.173.790	375.535	--	--	56.549.325	27.785.513	--	10	4.242.386	32.027.899	24.521.426
Muebles y útiles	1.146.183	16.219	--	--	1.162.402	667.394	--	10	75.885	743.279	419.123
Sistemas	966.434	152.027	--	2.201	1.116.260	882.238	2.201	33	61.572	941.609	174.651
Rodados	1.458.713	413.215	--	69.553	1.802.375	1.390.187	69.553	20	44.411	1.365.045	437.330
Instalaciones	42.313.515	49.031	875.264	54.689	43.183.121	16.833.086	18.132	10	3.907.460	20.722.414	22.460.707
Equipos transmisores	40.402	--	--	--	40.402	40.402	--	10	--	40.402	--
Obras en curso	9.936.372	3.346.566	-6.915.960	--	6.366.978	--	--	--	--	--	6.366.978
Totales al 31/05/2016	163.036.812	4.334.302	--	126.443	167.244.671	67.263.953	89.886		9.718.189	76.892.256	90.352.415

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

5. PROPIEDADES DE INVERSION

5.1. Al 31 de mayo de 2017

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones				Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Lotes en Correa, departamento Iriondo, Pcia. de Santa Fe, 9 fracciones con una superficie de 26,369 m ² .	6.277	--	--	--	6.277	--	--	--	--	6.277
Finca ubicada en Capital Federal, sita en la calle Fonrouge n°2472, con una superficie de 336,71 m ² .	393.112	--	--	--	393.112	31.450	--	6.290	37.740	355.372
Oficina ubicada en Capital Federal, sita en calle Corrientes n° 465, piso 13º, con una superficie de 28,90 m ² .	173.094	--	--	--	173.094	134.138	--	1.492	135.630	37.464
Totales al 31/05/2017	572.483	--	--	--	572.483	165.588	--	7.782	173.370	399.113

5.2. Al 31 de mayo de 2016

Rubros	Costo o Costo atribuido					Depreciaciones				Neto resultante
	Valor al inicio del ejercicio	Aumentos	Transferencias	Bajas	Valor al cierre del ejercicio	Acumuladas al inicio del ejercicio	Bajas	Del ejercicio	Acumuladas al cierre del ejercicio	
Lotes en Correa, departamento Iriondo, Pcia. de Santa Fe, 9 fracciones con una superficie de 26,369 m ² .	6.277	--	--	--	6.277	--	--	--	--	6.277
Finca ubicada en Capital Federal, sita en la calle Fonrouge n°2472, con una superficie de 336,71 m ² .	393.112	--	--	--	393.112	25.160	--	6.290	31.450	361.662
Oficina ubicada en Capital Federal, sita en calle Corrientes n° 465, piso 13º, con una superficie de 28,90 m ² .	173.094	--	--	--	173.094	132.647	--	1.491	134.138	38.956
Totales al 31/05/2016	572.483	--	--	--	572.483	157.807	--	7.781	165.588	406.895

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

6. INVENTARIOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Productos elaborados	23.034.874	16.296.609
Materias primas	25.601.733	13.449.888
Envases	4.201.389	4.889.207
Materiales varios	5.392.786	4.954.273
Repuestos	9.440.887	7.878.875
Total	67.671.669	47.468.852

7. OTROS CREDITOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Corrientes		
Compensaciones a cobrar UCESCI (Nota 22.1)	1.215.160	1.215.160
Anticipos a proveedores	1.674.728	1.278.338
Gastos pagados por adelantado	463.713	510.373
Imp a las gcias y Gcia mínima presunta (neto de provisión)	1.224.229	--
Impuestos por recuperar	8.961.835	6.005.389
Sociedades relacionadas (Nota 24)	13.527.620	3.699.720
Diversos	6.178.726	342.429
Total	33.246.011	13.051.409

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Deudores comunes Mercado Local	59.119.496	48.856.332
Valores al cobro	21.900.123	6.067.756
Clientes del exterior (Nota 26)	26.874.289	22.922.093
Deudores en gestión	1.063.837	832.273
Subtotal	108.957.745	78.678.454
Provisión deudores incobrables	-1.063.837	-832.273
Total	107.893.908	77.846.181

La evolución de la Provisión fue la siguiente:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Saldo al inicio del ejercicio	832.273	790.672
Aumentos del período/ejercicio	231.564	41.601
Recuperos del período/ejercicio	--	--
Utilizaciones del período/ejercicio	--	--
Saldo al cierre del período/ejercicio	1.063.837	832.273

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Caja y bancos	14.474.925	11.648.416
Colocaciones en entidades financieras con vencimientos fijos originales iguales o inferiores a 3 meses	--	10.005.532
Total	14.474.925	21.653.948

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

10. PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>No Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía	10.000.000	--
Con garantía	2.280.702	4.385.965
Total	12.280.702	4.385.965
<u>Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía		
En pesos	320.548	4.577.769
En Moneda extranjera (Nota 26)	53.912.527	--
Con garantía	2.128.794	2.151.656
Total	56.361.869	6.729.425

Préstamo con garantía real

Préstamo por un total de \$ 20.000.000 otorgado por el Banco de la Nación Argentina en marzo de 2009, destinado a financiar diversos proyectos de inversión.

El capital se amortiza en 114 cuotas mensuales y consecutivas a partir de julio de 2010, venciendo la última cuota en junio de 2019.

Actualmente, la tasa de interés es variable, a cuyos efectos se aplica la tasa BADLAR pagada por bancos privados más un margen fijo de 4 puntos porcentuales anuales.

Préstamos a sola firma en pesos

Préstamo por un total de \$ 10.000.000 otorgado por el Banco de la Nación Argentina en diciembre 2016, destinado a inversión.

El capital se amortiza en 4 cuotas semestrales y consecutivas, siendo el primer vencimiento de ellas en junio de 2018 y el último en diciembre 2019.

La tasa de interés anual es del 15%.

Préstamos en moneda extranjera

Comprende las prefinanciaciones de exportaciones en dólares estadounidenses que a continuación se detallan:

Saldo Capital (\$)	Saldo Capital (usd)	Fecha vto (pago único)	TNA
13.297.165	825.910	12/07/2017	2,00 %
16.100.000	1.000.000	28/07/2017	2,00 %
8.050.000	500.000	05/09/2017	1.80 %
16.100.000	1.000.000	17/11/2017	2.60%
53.547.165	3.325.910		

11. OTROS PASIVOS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>Corrientes</u>		
Acreeedores diversos	5.226.297	2.281.614
Provisión honorarios Directores	3.000.000	2.900.000
Dividendos en efectivo a pagar	7.900	--
Total	8.234.197	5.181.614

12. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>Corrientes</u>		
Impuesto a las ganancias (neto de pagos a cuenta)	--	11.154.297
IVA saldo declaración jurada	1.954.539	--
Retenciones y percepciones a depositar	3.790.020	2.330.965
Otros	174.795	742.414
Total	5.919.354	14.227.676

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

13. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>Activos por impuestos diferidos</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
-Propiedad, planta y equipos	294.625	277.069
-Inventarios	614.121	111.334
-Provisión deudores incobrables	90.297	63.759
-Provisión Indemnización clientela	334.490	272.081
Total diferencias temporarias	1.333.533	724.243
<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
-Compensaciones UCESCI	425.306	425.306
-Inventarios	--	--
-Propiedad, planta y equipos	7.031.818	7.458.831
-Propiedades de inversión	73.271	75.995
Total	7.530.395	7.960.132
Pasivo neto por impuestos diferidos	6.196.862	7.235.889

14. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
<u>No Corrientes</u>		
Provisión Indemnización por clientela - Ley 14546	955.685	777.373
Total	955.685	777.373
<u>Corrientes</u>		
Remuneraciones	1.436.438	1.000.090
Cargas sociales	3.701.394	2.766.990
Provisión SAC, Vacaciones y sus cargas sociales	4.378.288	3.242.901
Total	9.516.120	7.009.981

15. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
En moneda nacional	46.903.411	36.595.277
En moneda extranjera (Nota 26)	3.424.782	2.221.171
Total	50.328.193	38.816.448

16. INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Ventas de bienes en el mercado local	436.626.126	344.701.982
Ventas de bienes en el exterior	160.431.392	122.822.427
Otros ingresos	4.445.355	939.123
Impuestos directos sobre ventas	-12.228.444	-14.554.086
	589.274.429	453.909.446

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

17. COSTO DE VENTAS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	47.468.852	39.456.650
Compras del ejercicio	369.264.194	253.474.167
Gastos de producción (Nota 18)	160.554.115	122.459.326
Bajas por siniestro	-922.151	-.-
Inventarios al cierre del ejercicio	-67.671.669	-47.468.852
Costo de venta de bienes	508.693.341	367.921.291

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)

18. GASTOS Y OTRAS EROGACIONES

18.1. Al 31 de mayo de 2017

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos (Nota 28)	Totales al 31/05/2017
Retribuciones de Directores, Administradores y Consejeros	3.155.533	2.068.651	4.800.621	142.635	10.167.440
Honorarios y Retribuciones por Servicios	3.282.003	2.763.442	4.317.930	133.078	10.496.453
Sueldos, Jornales y Comisiones	57.258.764	10.993.577	10.520.855	2.699.754	81.472.950
Contribuciones Sociales	17.808.267	1.780.685	3.095.528	705.299	23.389.779
Impuestos, Tasas y Contribuciones	34.428	--	7.403.690	647	7.438.765
Comisiones y otros Gastos Bancarios	--	511.448	1.541.819	--	2.053.267
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.077.693	12.092	166.534	479.204	9.735.523
Provisiones incobrables	--	231.564	--	--	231.564
Franqueo, Telegramas y Teléfonos	129.191	368.449	288.274	5.588	791.502
Seguros	2.974.145	208.370	162.123	113.224	3.457.862
Fletes, Acarreos y Manipuleo	337.253	1.384.117	9.356	4.505	1.735.231
Gastos de Conservación y Mantenimiento	25.175.293	308.564	1.221.226	4.936.183	31.641.266
Gastos en Materiales e Insumos Diversos	137.232	1.981	9.209	2.598	151.020
Energía, Combustibles y Lubricantes	37.284.389	134.597	430.755	--	37.849.741
Otros Gastos de Embalaje	205.721	3.708	--	16.092	225.521
Alquileres y Arrendamientos	1.254.683	1.517.850	204	66.811	2.839.548
Varios	2.439.520	3.305.050	1.418.356	103.704	7.266.630
Totales al 31/05/2017	160.554.115	25.594.145	35.386.480	9.409.322	230.944.062

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

**Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017
(Nota 2)**

18.2. Al 31 de mayo de 2016

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Totales al 31/05/2016
Retribuciones de Directores, Administradores y Consejeros	2.923.467	1.530.459	5.026.265	9.480.191
Honorarios y Retribuciones por Servicios	4.224.996	3.350.621	3.394.643	10.970.260
Sueldos, Jornales y Comisiones	41.030.654	8.552.106	6.118.161	55.700.921
Contribuciones Sociales	12.177.699	1.861.316	2.089.596	16.128.611
Impuestos, Tasas y Contribuciones	39.767	--	5.682.481	5.722.248
Comisiones y otros Gastos Bancarios	412	306.222	1.309.349	1.615.983
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.617.721	11.004	89.464	9.718.189
Provisiones incobrables	--	41.601	--	41.601
Franqueo, Telegramas y Teléfonos	103.386	282.664	194.346	580.396
Seguros	2.193.369	137.853	142.085	2.473.307
Fletes, Acarreos y Manipuleo	193.748	1.115.899	19.771	1.329.418
Gastos de Conservación y Mantenimiento	19.429.279	218.454	876.839	20.524.572
Gastos en Materiales e Insumos Diversos	51.545	1.715	7.865	61.125
Energía, Combustibles y Lubricantes	26.021.607	87.209	317.183	26.425.999
Otros Gastos de Embalaje	194.231	--	--	194.231
Alquileres y Arrendamientos	1.089.178	1.288.501	48.192	2.425.871
Varios	3.168.267	3.187.251	2.307.359	8.662.877
Totales al 31/05/2016	122.459.326	21.972.875	27.623.599	172.055.800

G.A.I.

G.H.B.

J.J.S.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

19. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Intereses ganados	4.048	157.523
Resultado MAT	-15.746	4.039.042
Resultado títulos públicos	897.302	970.623
Intereses bancarios y comerciales	-5.676.646	-4.811.281
Intereses fiscales	-295.745	-81.685
Diferencias de cambio	1.935.064	14.249.446
Total	-3.151.723	14.523.668

20. OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Arrendamientos ganados	279.879	266.790
Amortización propiedades de inversión	-7.782	-7.781
Resultado venta Propiedad, planta y equipo	-538	61.099
Otras ganancias (pérdidas)	307.815	247.158
Total	579.374	567.266

21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Impuesto a las ganancias determinado sobre bases fiscales	10.130.000	19.537.500
Variación de diferencias temporarias	-1.039.027	-1.109.756
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	9.090.973	18.427.744

La conciliación entre el impuesto imputado a resultados y el que resulta de aplicar al resultado del período la tasa impositiva vigente es la siguiente:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Ganancia neta del ejercicio antes de impuestos	24.984.880	48.419.256
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	8.744.708	16.946.740
Pérdida participación en sociedades controladas	125.978	1.072.176
Gastos no deducibles	220.287	408.829
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	9.090.973	18.427.745

El resumen de la composición y evolución de las diferencias temporarias de medición es la siguiente:

	Saldos al 31-05-16	Variaciones diferencias temporarias	Saldos al 31-05-17
Activos por impuestos diferidos	724.243	609.290	1.333.533
Pasivos por impuestos diferidos	-7.960.132	429.737	-7.530.395
Pasivo Diferido Neto	-7.235.889	1.039.027	-6.196.862

	Saldos al 31-05-15	Variaciones diferencias temporarias	Saldos al 31-05-16
Activos por impuestos diferidos	423.731	300.512	724.243
Pasivos por impuestos diferidos	-8.769.376	809.244	-7.960.132
Pasivo Diferido Neto	-8.345.645	1.109.756	-7.235.889

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

22. CONTINGENCIAS

La Sociedad mantiene las siguientes contingencias no registradas contablemente:

22.1. Compensaciones a cobrar UCESCI

Con fecha 24 de febrero de 2011, mediante Decretos N° 192/11 y N° 193/11 fue disuelta la OFICINA NACIONAL DE CONTROL COMERCIAL AGROPECUARIO (ONCCA) y creada la UNIDAD DE COORDINACION Y EVALUACION DE SUBSIDIOS AL CONSUMO INTERNO (UCESCI), respectivamente. Este último es un ente interdisciplinario que a partir de entonces tiene a su cargo administrar los recursos asignados para la implementación del mecanismo creado por la citada Resolución N° 9/2007, y asimismo, otorgar y pagar las compensaciones establecidas por esa resolución.

Hasta su reemplazo por parte de la UCESCI, la ONCCA venía liquidando y pagando las compensaciones regularmente de acuerdo a las normas reglamentarias vigentes. A partir de ese momento, con excepción de la compensación correspondiente a octubre 2010 -la que fue liquidada de acuerdo a la normativa vigente-, el mecanismo utilizado por la UCESCI para la liquidación de estas compensaciones difiere del oportunamente implementado por la ONCCA, el que a la fecha no fue modificado o derogado por norma alguna.

A continuación se exponen los montos de las compensaciones pendientes de cobro, calculados de acuerdo con la normativa aún vigente y de acuerdo con el mecanismo informal de la UCESCI:

<u>Compensaciones a cobrar</u>	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Estimadas en base a la norma legal vigente	12.562.627	12.562.627
Estimadas en base al mecanismo informal de la UCESCI	1.215.160	1.215.160
Diferencia	11.347.467	11.347.467

La Sociedad ha cumplido con la normativa vigente referida al régimen de compensaciones establecido por la resolución ME 9/2007, por lo que ha dejado expresa constancia de su disconformidad respecto del mecanismo irregular de cálculo utilizado por la UCESCI para determinar los montos de tales compensaciones, habiendo presentado, asimismo, recursos de reconsideración por los montos liquidados en defecto.

No obstante considerar que la razón le asiste en este tema -opinión que comparten sus asesores legales- la Sociedad mantiene registrados en sus estados financieros al 31 de mayo de 2017 y 31 de mayo de 2016, los importes que estima como probables a ser liquidados por la UCESCI, manteniendo así una contingencia positiva, no registrada contablemente, equivalente a la diferencia de los montos pendientes de cobro según el cálculo se realice por aplicación de la normativa vigente o por aplicación del mecanismo informal de la UCESCI.

En los primeros días de junio 2013 el Sr. Presidente del Directorio concurrió a las oficinas de la UCESCI a notificarse de una disposición de ese organismo en donde se proponía cancelar la deuda que registra con la Sociedad mediante la entrega de títulos públicos emitido en pesos, con una amortización de 16 cuotas trimestrales iguales y consecutivas, venciendo la última de ellas en diciembre 2016, y con una tasa de interés igual a la aplicada a los depósitos en caja de ahorro moneda nacional publicada por el Banco Central de la República Argentina. El valor nominal total de los bonos ofrecidos a la Empresa habría sido determinado en base a la metodología de cálculo de compensaciones implementada por la UCESCI, por lo que resultaría similar al importe registrado en los presentes estados financieros. Dado que la aceptación de dichos bonos por parte de la Sociedad implica también la renuncia por parte de ella a cualquier reclamo por las diferencias en liquidaciones antes detalladas, se solicitó vista del expediente a efectos de evaluar con mayor profundidad, junto con los asesores legales de la Sociedad, el camino a seguir al respecto. Se han presentado, en carácter de pronto despacho, sendas solicitudes para que se resuelvan los recursos presentados por los montos liquidados en defecto y, además, se dicte resolución aprobatoria de las solicitudes de compensación aún pendientes.

23. BIENES GRAVADOS Y DE DISPONIBILIDAD RESTRINGIDA

A efectos de garantizar el pago del préstamo otorgado por el Banco de la Nación Argentina sobre el que se informa en Nota 10, se ha constituido hipoteca en primer grado sobre la planta industrial y la administración, la playa de camiones y un lote cruzando el río Carcarañá, con una superficie de terreno de 422.534 m², superficie cubierta de 17.223 m² y semicubierta de 2.194 m². El valor contable al cierre de los bienes gravados -todos ellos expuestos como Propiedad, Planta y Equipo- asciende a \$ 48.381.565.-.

24. SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS

24.1. SUBSIDIARIAS

A continuación se brinda mayor información sobre la participación en subsidiarias:

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Emisor	Adricar S.A.
Clase de acciones	Ordinarias
Valor nominal	\$1.-
Cantidad	22.080.000
Valor de costo	22.080.000
Valor de cotización	No aplicable
Valor patrimonial proporcional	8.473.535
Valor registrado al 31-05-2017	8.473.535
Valor registrado al 31-05-2016	8.833.473
Actividad principal	Cultivo de Olivo
<u>Información sobre último estado financiero</u>	
- Fecha	31/05/2017
- Capital Social	23.000.000
- Resultado del período (pérdida)	-374.935
- Patrimonio neto	8.826.595
- % de participación sobre capital social	96%

A continuación se exponen los saldos mantenidos con Adricar S.A., tratándose de un crédito de plazo no vencido, en moneda nacional y que no devenga interés:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Otros créditos – Corriente	13.527.620	3.699.720

No se han realizado operaciones entre ambas sociedades que hayan generado resultados.

24.2. SOCIEDADES Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

-SALDOS SOCIEDADES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar		Cuentas comerciales por pagar		Otros Pasivos	
	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2017	31/05/2016	31/05/2017	31/05/2016
Bernesa SA	7.655.196	4.693.699	--	--	--	--
Semino Agropecuaria SA	--	--	469.950	--	--	275.753
Total	7.655.196	4.693.699	469.950	--	--	275.753

-TRANSACCIONES SOCIEDADES RELACIONADAS

Concepto/Sociedad	31/05/2017	31/05/2016
Ingresos netos por actividades ordinarias		
- Bernesa SA	28.988.798	19.956.380
Compra de bienes		
- Semino Agropecuaria SA	1.454.886	1.951.470

Asimismo, al 31/05/2017 Semino adeuda a accionistas y directores integrantes del grupo controlante la suma de \$ 4.079.459, los que se incluyen en Otros Pasivos corrientes. Estos saldos no generan intereses ni reconocimientos financieros de ninguna clase a favor de sus titulares.

El total de retribuciones devengadas a favor de los integrantes del Directorio y de la Gerencia General durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2017 y 2016 fue de \$ 12.290.569.- y 9.180.191.-, respectivamente, comprendiendo -en el caso de

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

los Directores- las remuneraciones por el desempeño de funciones en relación de dependencia en su carácter de Gerentes y, de corresponder, los honorarios por el desempeño de funciones inherentes a su cargo como director. Al 31/05/2017 se han provisionado \$ 3.000.000 en concepto de honorarios a directores -por el desempeño de funciones inherentes a este último concepto- y a miembros del Consejo de Vigilancia, de los cuales \$ 2.610.000 corresponden a directores. No obstante, la determinación final de los honorarios -tanto de los miembros del Directorio como del Consejo de Vigilancia- está a cargo de la Asamblea de Accionistas que considere los presentes estados financieros.

La Sociedad no brinda a sus Directores o funcionarios ejecutivos planes de retiro, pensión o beneficios sociales de ninguna naturaleza.

Las ventas a partes relacionadas se realizaron a los precios usuales de la Sociedad en función de los volúmenes y condiciones acordadas. Las compras de bienes se realizaron a precios de mercado.

Los montos pendientes de cobro y de pago no están garantizados y se liquidarán en efectivo. No se han otorgado ni recibido garantías. En ningún caso se ha reconocido gasto alguno respecto a incobrables o cuentas de dudoso cobro relacionados con las partes relacionadas.

25. VALOR RAZONABLE DE LOS INSTRUMENTOS FINANCIEROS

25.1. Gestión del capital

La base de la gestión del capital de la Sociedad es asegurar que la entidad esté capacitada para continuar como empresa en marcha en las mejores condiciones operativas posibles, pero siempre bajo una política de prudencia financiera. La estrategia general de la Sociedad no ha sido alterada en comparación con el ejercicio anterior, no obstante el mayor endeudamiento registrado al cierre.

La Sociedad no está sujeta a ningún requerimiento de capital fijado externamente.

Estructura de capital e Índice de endeudamiento

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Deuda (1)	143.596.120	77.128.482
Efectivo, equivalente de efectivo y otras inversiones (2)	-14.474.925	-21.653.948
Deuda neta	129.121.195	55.474.534
Patrimonio al cierre	182.652.140	175.250.169
Índice de deuda neta y patrimonio	0,71	0,32

(1) La Deuda se define como el total de los pasivos excluido el Pasivo por Impuesto Diferido.

(2) Comprende el efectivo y sus equivalentes según detalle en Nota 9.

25.2. Categoría de los instrumentos financieros

Los instrumentos financieros se encuentran medidos a su costo amortizado, excepto el efectivo, el que se encuentra medido a su valor razonable.

25.3. Administración de riesgos

La Dirección ha efectuado un relevamiento de los potenciales riesgos financieros de la Sociedad conforme a las áreas donde se generan, identificando, en primera instancia, los siguientes: riesgo de mercado (incluyendo el riesgo cambiario, en las tasas de interés y en los precios de la principal materia prima), riesgo de crédito y riesgo de liquidez.

25.3.1. Riesgo cambiario

Es el riesgo relacionado con las fluctuaciones del valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros como consecuencia de las modificaciones que eventualmente se produzcan en la relación de cambio entre monedas.

La Dirección considera que el tema cambiario no representa, actualmente, un riesgo de magnitud para la Sociedad, dado el relativamente bajo endeudamiento en moneda extranjera, no previéndose que sea factible una devaluación significativa del peso argentino respecto del dólar estadounidense.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

Tampoco existe actualmente una dependencia importante del mercado externo para el aprovisionamiento de materias primas e insumos por parte de Semino, siendo las prefinanciaci3nes de exportaciones la principal fuente de endeudamiento en d3lares.

En Nota 26 se detallan los activos y pasivos en moneda extranjera.

25.3.2. Riesgo en las tasas de inter3s

Es el riesgo relacionado con las fluctuaciones del valor razonable o los flujos de fondos futuros de ciertos instrumentos financieros como consecuencia de los cambios que eventualmente se produzcan en las tasas de inter3s del mercado. Los principales instrumentos financieros que pueden verse afectados como consecuencia de variaciones en las tasas de inter3s son las deudas financieras con tasas de inter3s variables.

En Nota 10 se informan los pr3stamos bancarios vigentes al cierre y sus principales caracter3sticas.

Al 31 de mayo de 2017 la Sociedad no mantiene dep3sitos a plazo fijo en entidades bancarias que cubran, aunque sea parcialmente, este tipo de riesgo.

	31/05/2017	31/05/2016
Efectivo y equivalente de efectivo	14.474.925	21.653.948
Otras inversiones	-,-	-,-
Total	14.474.925	21.653.948
Pr3stamos bancarios	68.642.571	11.115.390

Actualmente, el riesgo de la tasa de inter3s tampoco es considerado por la Direcci3n como un factor de riesgo significativo.

25.3.3. Riesgo de precio de materia prima

Es el riesgo relacionado con la variaci3n de precio del trigo, materia prima b3sica para la elaboraci3n de harinas y otros productos elaborados por Semino.

Semino se abastece de trigo de proveedores locales, fundamentalmente cercanos a su zona de influencia. No suscribe compromisos de abastecimiento a largo plazo con los mismos. Los precios se acuerdan en cada contrato individual seg3n las condiciones de mercado y la calidad del trigo ofrecida. La Sociedad no realiza actividades de cobertura sobre estas compras.

Al inicio de cada cosecha de trigo se realiza una evaluaci3n de las perspectivas -en relaci3n a precios, vol3menes y calidades- a efectos de definir la pol3tica de compras y stocks a seguir, la que se va monitoreando permanentemente, introduciendo correcciones en caso de considerarlo necesario.

El precio de los productos comercializados por Semino tiene una relaci3n directa con el costo del trigo.

25.3.4. Riesgo del cr3dito

Es el riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una p3rdida para la Sociedad.

El mayor riesgo se registra con las cuentas comerciales por cobrar. A efectos de minimizar este riesgo, la Sociedad ha adoptado una pol3tica de diversificaci3n del riesgo y de involucrarse s3lo con partes solventes, fij3ndose l3mites de cr3dito en funci3n de an3lisis realizados y/o informes recabados, solicitando, cuando lo considere necesario, garant3as suficientes para cubrir los cr3ditos mantenidos.

Las cuentas comerciales por cobrar est3n compuestas por un n3mero importante de clientes distribuidos entre diversas industrias -de muy diversas dimensiones- y 3reas geogr3ficas, tanto en el mercado local como en el extranjero.

Los cr3ditos mantenidos con clientes en gesti3n legal de cobro, en situaci3n concursal o en quiebra se encuentran expuestos por separado en el rubro Cuentas Comerciales por Cobrar y han sido provisionados totalmente, independientemente de las garant3as que respalden algunos de estos saldos.

La Sociedad considera que este riesgo se encuentra acotado porque no existen concentraciones significativas de saldos a cobrar.

En los 3ltimos ejercicios, Semino no ha sufrido quebrantos significativos por cr3ditos incobrables.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

25.3.5. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se relaciona con 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.

A efectos de minimizar este riesgo, la Dirección lleva adelante una política de prudencia financiera, procurando mantener un adecuado nivel de disponibilidades en efectivo u otros activos financieros de vencimientos no superiores a los seis meses, así como líneas de crédito no utilizadas o autorizaciones para girar en descubierto.

La Dirección estima que el riesgo de liquidez se mantiene sumamente acotado, previéndose que la totalidad de la deuda con vencimiento en un plazo inferior a 12 meses podrá ser cancelada con los recursos actualmente disponibles.

25.4. Valor razonable de los instrumentos financieros

El Directorio considera que los saldos de los activos y pasivos financieros expuestos en los estados financieros son aproximadamente sus valores razonables al cierre del período o ejercicio.

26. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/05/17			31/05/16	
	Monto en mon.ext	Tipo de cambio	Monto en mon.local	Monto en mon.ext	Monto en mon.local
Activos					
Activos Corrientes					
Otros Créditos					
<u>Préstamos y otros</u>					
En U\$S	6.902	16,000	110.436	7.402	102.824
<u>Anticipos a proveedores</u>					
En U\$S	7.955	16,100	128.076	--	--
En Euros	43.550	18,1206	789.158	36.056	562.317
Total			1.027.670		665.141
Cuentas comerciales por cobrar					
En U\$S	1.679.643	16,000	26.874.289	1.650.140	22.922.093
Total			26.874.289		22.922.093
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En U\$S	440.386	16,000	7.046.178	440.985	6.125.722
En Euros	5.760	17,9680	103.491	760	11.737
Total			7.149.669		6.137.459
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Cuentas comerciales por pagar					
En U\$S	126.268	16,100	2.032.919	158.757	2.221.171
En Euros	76.811	18,1206	1.391.863	--	--
Total			3.424.782		2.221.171
Préstamos bancarios					
En U\$S	3.348.604	16,100	53.912.527	--	--
Total			53.912.527		--

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

27. RESULTADO POR ACCIÓN ORDINARIA

El resultado por acción "básico" se determina en base al coeficiente entre la utilidad (pérdida) neta del periodo atribuible a los tenedores de acciones de Semino y el promedio ponderado de la cantidad de acciones ordinarias en circulación durante dicho periodo.

Asimismo, el resultado por acción "Diluido" se obtiene mediante el cociente entre la utilidad (pérdida) neta del período y el número promedio ponderado de acciones ordinarias emitidas y potencialmente a emitir al cierre del período. Debido a que la sociedad no posee emisiones potenciales de acciones, los resultados por acción "Básico" y "Diluido" son los mismos.

El valor ha sido determinado mediante el siguiente cociente:

	<u>31/05/2017</u>	<u>31/05/2016</u>
Básico y diluido		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	15.893.907	29.991.511
Promedio ponderado de acciones en circulación	157.000.000	157.000.000
Ganancia básica y diluida por acción	0,101	0,191

Como consecuencia de que la emisión de capital dispuesta por la Asamblea celebrada el 9 de septiembre de 2016 no se originó en aportes de los propietarios, en ambos períodos se ha computado la cantidad de acciones que integran el Capital Social según lo resuelto por la citada Asamblea. Esto implicó recalcular el resultado por acción en la información comparativa.

28. SINIESTRO PLANTA CARCARAÑA

Tal como se mencionó en estados financieros anteriores, el día 24/05/16 se produjo una explosión dentro de un silo de producto terminado, generando daños en diversos sectores de la planta y paralizando totalmente la producción hasta el 10/06/16 –fecha en la que se puso en marcha uno de los molinos-, por lo que, en ese lapso de tiempo sólo pudieron entregarse productos ya envasados al momento del siniestro. El funcionamiento de la planta fue normalizado durante el mes de agosto de 2016, aunque los procesos productivos continuaron evidenciando algunos inconvenientes derivados de las tareas de reconstrucción.

Si bien la empresa ya ha finalizado la estimación de los daños materiales sufridos, la compañía aseguradora aún no se ha expresado sobre el monto total de la indemnización a reconocer. El monto total reconocido por la compañía hasta la fecha es de \$ 19.000.000, de los cuales \$ 6.000.000 se encuentran pendientes de cobro, exponiéndose en el rubro Otros Créditos Corrientes al 31/05/2017.

La Dirección considera muy probable que, una vez finalizada la evaluación de los daños sufridos y el costo de su reparación por parte de la compañía aseguradora, ésta reconozca un monto total superior al registrado contablemente por la Sociedad al 31/05/2017. No obstante, como consecuencia de no tener certeza sobre el eventual importe pendiente de recupero de parte de la compañía, los presentes estados financieros sólo incluyen el monto reconocido hasta la fecha por la misma, según se informa en el párrafo anterior.

A continuación se detallan las partidas que componen el resultado derivado del citado siniestro al 31/05/17:

Concepto	Ref.	\$
Gastos reparaciones daños siniestro	(1)	6.599.805
Gastos estructura planta paralizada	(2)	2.809.517
Subtotal	(3)	9.409.322
Inventarios dados de baja		922.151
Propiedad, planta y equipos dados de baja	(4)	351.823
Subtotal		10.683.296
Recupero de la compañía aseguradora	(5)	-19.000.000
Efecto neto (ganancia)	(6)	-8.316.704

- (1) Comprende los gastos incurridos en forma directa para reparar los daños causados por el siniestro.
- (2) Gastos de estructura no absorbidos por la producción por la paralización -total o parcial- durante los meses de junio y julio 2016.
- (3) Según detalle en Nota 18.
- (4) Valor neto residual de los bienes de uso dados de baja de los registros contables como consecuencia del siniestro.
- (5) Monto reconocido por la compañía de seguros hasta la fecha en concepto de indemnización por el siniestro.
- (6) Monto expuesto en el rubro Otros Resultados del Estado Individual del Resultado Integral.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017 (Nota 2)

29. APROBACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros individuales condensados han sido aprobados por el Directorio de Molinos Juan Semino S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 7 de agosto de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo H. Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

Molinos Juan Semino S.A.

Información Adicional a las Notas de los Estados Financieros Requerida por el art. 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017

- 1) No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones que no se encuentren reveladas en notas a los estados financieros individuales.
- 2) No se han producido modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares que puedan afectar la comparabilidad de los presentes estados financieros que no hayan sido reveladas en notas a los estados financieros individuales.
- 3) Clasificación de los créditos y deudas según su plazo de vencimiento:

Clasificación	Créditos 31/05/2017	Deudas 31/05/2017
De Plazo Vencido		
De hasta 3 meses	19.716.831	--
De más de 3 meses y hasta 6 meses	271.280	--
De más de 6 meses y hasta 9 meses	216.789	--
De más de 9 meses y hasta 12 meses	210.849	--
De más de 1 año	1.516.779	--
Sin Plazo Establecido	21.037.529	29.308.156
A Vencer		
De hasta 3 meses	97.815.226	78.123.789
De más de 3 meses y hasta 6 meses	1.341.694	11.609.723
De más de 6 meses y hasta 9 meses	55.724	1.623.370
De más de 9 meses y hasta 12 meses	21.055	16.847.244
De más de 1 año y hasta 2 años	--	7.105.263
De más de 2 años y hasta 3 años	--	5.175.439
De más de 3 años y hasta 4 años	--	--
De más de 4 años	--	--
	142.203.756	149.792.984

- 4) Clasificación de créditos y deudas según el tipo de moneda en que deben cancelarse y según los efectos financieros que origina:

Clasificación	Créditos	Deudas
	31/05/2017	31/05/2017
En Moneda Nacional	114.301.797	92.455.674
En Moneda Extranjera	27.901.959	57.337.309
	142.203.756	149.792.984
Sujetos a Cláusula de ajuste	--	16.929.311
No Sujetos a Cláusula de ajuste	142.203.756	132.863.673
	142.203.756	149.792.984
Que Devengan Intereses		
- A tasa fija	110.436	69.138.824
- A tasa variable	--	4.385.965
Que no Devengan Intereses	142.093.320	76.268.195
	142.203.756	149.792.984

(1) Ajustables según cotización del trigo

Molinos Juan Semino S.A.

Información Adicional a las Notas de los Estados Financieros Requerida por el art. 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017

- 5) La información relacionada con las Sociedades art. 33 de la Ley 19550 se incluye en Nota 24 a los estados financieros individuales.
- 6) No existen cuentas comerciales por cobrar o préstamos contra directores, miembros del consejo de vigilancia y sus parientes hasta el segundo grado.
- 7) Anualmente, se practica un control físico integral de los inventarios, efectuándose controles parciales en forma mensual. No existen bienes de cambio de inmovilización significativa.
- 8) No existen inventarios, propiedades, plantas, equipos y otros activos significativos que se encuentren medidos a su valor corriente.
- 9) Al 31 de mayo de 2017 no se mantienen reservas por revalúo técnico.
- 10) No existen elementos de propiedad, planta y equipo sin usar por obsoletos.
- 11) No existen participaciones en otras sociedades que excedan los límites del artículo 31 de la ley 19550.
- 12) Los criterios seguidos para determinar los valores recuperables empleados como límites para las valuaciones contables de los activos mas significativos son:
 - Inventarios: Valor neto de realización estimado en base a los precios de venta al cierre menos los costos estimados necesarios para efectuar la venta.
 - Propiedad, planta y equipo: Valor de utilización económica.
- 13) Detalle de los seguros que cubren bienes tangibles:

Concepto	Riesgo Cubierto	Monto Asegurado	Valor Contable
Automotores	Responsabilidad Civil, Robo y Destrucción Total	3.407.330	324.285
Silos, Edificios y Galpones	Incendio y Todo riesgo operativo	197.903.250	25.917.844
Maquinarias e Instalaciones	Incendio y Todo riesgo operativo	336.312.000	41.529.691
Materias Primas, Envases, Insumos y Productos Elaborados	Incendio y Todo riesgo operativo	52.000.000	67.671.669
Centro de Cómputos y equipos de Laboratorio	Incendio y Todo riesgo operativo	2.700.000	601.759

- 14) Elementos considerados para calcular las provisiones cuyos saldos, evaluados individualmente o en conjunto, superan el 2% del patrimonio:

En Nota 3.12 a los estados financieros individuales se revelan las bases de determinación de las provisiones incluidas en los mismos.
- 15) No existen otras situaciones contingentes no remotas conocidas fuera de las registradas o expuestas en los estados financieros individuales.
- 16) No existen aportes irrevocables a cuenta de futuras suscripciones de capital.

Molinos Juan Semino S.A.

Información Adicional a las Notas de los Estados Financieros Requerida por el art. 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires.

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2017

17) No existen acciones preferidas.

18) No existen otras condiciones, circunstancias o plazos que restrinjan la distribución de los resultados no asignados que las reveladas en notas a los estados financieros individuales.

Carcarañá, 07 de agosto de 2017.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2017
RIOL, MARGARITI y ASOCIADOS

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

------(Socio)
Gustavo H. Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 – Ley 8738
C.P.C.E. – Pcia. Santa Fe

Juan José Semino
Presidente

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores Miembros del
Consejo de Vigilancia de
MOLINOS JUAN SEMINO S.A.
C.U.I.T. 30-53692870-3
Bv.Americano sin n° - Carcarañá

I. IDENTIFICACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS OBJETO DE LA AUDITORIA

Hemos efectuado un examen de los estados financieros que a continuación se detallan:

- a) estado individual de situación financiera de MOLINOS JUAN SEMINO S.A. (en adelante mencionada indistintamente como "Molinos Juan Semino S.A." o la "Sociedad") al 31 de mayo de 2017, los correspondientes estados individuales del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 29, las que incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros individuales adjuntos.
- b) estado consolidado de situación financiera de MOLINOS JUAN SEMINO S.A. (en adelante mencionada indistintamente como "Molinos Juan Semino S.A." o la "Sociedad") con su sociedad controlada Adricar S.A. al 31 de mayo de 2017, los correspondientes estados consolidados del resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el ejercicio finalizado en esa fecha y la información complementaria contenida en sus notas 1 a 32, las que incluyen la descripción de las principales políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados adjuntos.

Los importes y otra información correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de mayo de 2016 son parte integrante de los estados financieros revisados mencionados precedentemente y tienen el propósito de que se lean sólo en relación con esos estados financieros.

A continuación transcribimos las cifras resumidas de los estados de situación financiera y del resultado integral sujetos a examen mencionados en los apartados a) y b) del primer párrafo:

<u>Identificación</u>	<u>Saldos al 31/05/17</u> <u>(pesos sin centavos)</u>
a) Estado Individual de Situación Financiera	
Activo	332.445.122
Patrimonio	182.652.140
Pasivo	149.792.982
b) Estado Individual del Resultado Integral	
Ganancia	15.893.907
c) Estado Consolidado de Situación Financiera	
Activo	335.002.931
Patrimonio	183.005.199
Pasivo	151.997.732
d) Estado Consolidado del Resultado Integral	
Ganancia	15.878.910

II. RESPONSABILIDAD DEL DIRECTORIO DE LA SOCIEDAD EN RELACIÓN CON LOS ESTADOS FINANCIEROS

El Directorio de la Sociedad es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros – individuales y consolidados- mencionados en el primer párrafo de este capítulo del informe de acuerdo 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. La Resolución Técnica N° 26 de la FACPCE y las normas de la CNV requieren que los estados financieros consolidados se preparen de acuerdo con las NIIF tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad ("IASB" por su sigla en inglés), y que los estados financieros individuales de la entidad controlante se preparen de acuerdo con las mismas normas internacionales.

III. RESPONSABILIDAD DE LOS AUDITORES

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría adoptadas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas a través de la Resolución Técnica N° 32, tal como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento ("IAASB", por su sigla en inglés) de la Federación Internacional de Contadores ("IFAC", por su sigla en inglés). Dichas normas exigen que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de incorrecciones significativas.

Una auditoría involucra la aplicación de procedimientos, sustancialmente sobre bases selectivas, para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados, así como la valoración de los riesgos de incorrecciones significativas en los estados financieros, dependen del juicio profesional del auditor. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por el Directorio y la Gerencia de la Sociedad, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.

IV. OPINION

En nuestra opinión,

- a) los estados financieros individuales mencionados en el inciso a) del primer párrafo del capítulo I del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de MOLINOS JUAN SEMINO S.A. al 31 de mayo de 2017 y su resultado integral, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.
- b) los estados financieros consolidados mencionados en el inciso b) del primer párrafo del capítulo I del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de MOLINOS JUAN SEMINO S.A. y su sociedad controlada ADRICAR S.A. al 31 de mayo de 2017 y su resultado integral consolidado, los cambios en el patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidado por el ejercicio económico finalizado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

V. INFORME SOBRE OTROS REQUERIMIENTOS LEGALES Y REGLAMENTARIOS

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos que:

- a) Los estados financieros –individuales y consolidados- mencionados en el primer párrafo del capítulo I de este informe están preparados, en sus aspectos más significativos, de acuerdo con lo dispuesto en la Ley N° 19.550 y en las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores.
- b) Las cifras de los estados financieros individuales mencionados en el apartado a) del primer párrafo del capítulo I de este informe surgen de los registros contables de la Sociedad que, en sus aspectos formales, han sido llevado de conformidad con las disposiciones legales vigentes. En cumplimiento de las normas aplicables de la Comisión Nacional de Valores, informamos que, según nuestro criterio, los sistemas de registro contable de la sociedad controladora mantienen las condiciones de seguridad e integridad en base a las cuales fueron oportunamente autorizadas.
- c) Las cifras de los estados financieros consolidados mencionados en el apartado b) del primer párrafo del capítulo I de este informe surgen de aplicar los procedimientos de consolidación establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera a partir de los estados financieros individuales de las sociedades que integran el grupo económico, detalladas en nota 2.4 a los estados consolidados.
- d) Los estados financieros –individuales y consolidados- mencionados en el primer párrafo del capítulo I de este informe se encuentran en proceso de transcripción en el libro Inventarios y Balances.
- e) Como parte de nuestro trabajo, cuyo alcance se describe en el capítulo II de este informe, hemos revisado

- la información adicional a las notas de los estados financieros individuales requerida por el artículo N° 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, preparada por el Directorio y sobre la cual, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
 - la reseña informativa requerida por la Comisión Nacional de Valores, preparada por el Directorio en base a los estados financieros consolidados mencionados en el apartado b) del capítulo I de este informe, y sobre las cuales, en lo que es materia de nuestra competencia, no tenemos observaciones que formular.
- f) Según surge de los registros contables de Molinos Juan Semino S.A., el pasivo devengado al 31 de mayo de 2017 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 2.003.636.- y no era exigible a dicha fecha.
- g) Según surge de los registros contables de Molinos Juan Semino S.A., al 31 de mayo de 2017 no existe deuda con la Administración Provincial de Impuestos de Santa Fe en concepto de impuesto sobre los ingresos brutos.
- h) Los únicos servicios profesionales facturados a MOLINOS JUAN SEMINO S.A. por parte de Riol, Margariti y Asociados o los profesionales que lo integran, corresponden a servicios de auditoría relacionados con la emisión de estados financieros o a otros servicios destinados a la emisión de otros encargos de aseguramiento, informes especiales o certificaciones sobre información contable o financiera, no prestando servicio alguno a su controlada ADRICAR S.A.
- i) Hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo, previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas en relación con Molinos Juan Semino S.A.

Carcarañá, 7 de agosto de 2017

RIOL, MARGARITI Y ASOCIADOS
Matrícula 07/19 – C.P.C.E. - Santa Fe

(Socio)

Gustavo Hernán Bellotti
Contador Público
Matrícula 6081 - Ley 8738
C.P.C.E. - Pcia. de Santa Fe

Molinos Juan Semino S.A.

Informe del Consejo de Vigilancia

A los Señores Accionistas de
MOLINOS JUAN SEMINO S.A.

Cumplimos en informar que el Consejo de Vigilancia ha revisado los:

- Estados Financieros Consolidados de MOLINOS JUAN SEMINO SA con su sociedad controlada ADRICAR S.A. al 31 de mayo de 2017, compuestos por el Estado de Situación Financiera al 31 de mayo de 2017, el estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017, el estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el ejercicio mencionado y notas 1 a 32 a dichos estados financieros;
- Memoria e Inventario referentes al ejercicio terminado el 31 de mayo de 2017,
- Estados Financieros Individuales de MOLINOS JUAN SEMINO SA al 31 de mayo de 2017, compuestos por el estado de situación financiera al 31 de mayo de 2017, el estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017, el estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el ejercicio mencionado y notas 1 a 29 a dichos estados financieros, y la
- Información adicional requerida por el artículo 68 del Reglamento de Cotización de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y por el artículo 12, Capítulo III, Título IV de la Normativa de la Comisión Nacional de Valores al 31 de mayo de 2017.

La preparación de los documentos bajo análisis es responsabilidad de la Dirección de la Sociedad. Hemos tenido a la vista los respectivos Informes de la firma de Auditores externos, Riol, Margariti y Asociados de fecha 7 de agosto de 2017, correspondientes a:

- Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 de MOLINOS JUAN SEMINO SA con su sociedad controlada ADRICAR S.A., y
- Estados Financieros Individuales por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 de MOLINOS JUAN SEMINO SA.

Respecto de dicha documentación, informamos que hacemos nuestros los términos de los Informes de los Auditores Independientes del día de la fecha, suscriptos por el Dr. (C.P.) Gustavo Hernán Bellotti, socio de la mencionada firma.

Esta documentación preparada por la Sociedad, para ser considerada y aprobada por el Directorio en su reunión del día de la fecha, se ajusta a lo requerido por las normas de aplicación, vigentes en la República Argentina, por lo que no tenemos observaciones que formular sobre la misma.

Con respecto a la Memoria y el Inventario referentes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 y, habiendo obtenido al respecto las informaciones y explicaciones que hemos considerado necesarias, no tenemos en lo que es materia de nuestra competencia observaciones que formular.

Las proyecciones sobre hechos futuros contenidas en esta Memoria son responsabilidad del Directorio de la Sociedad. Asimismo, hemos realizado una revisión del Informe sobre el grado de cumplimiento del Código de Gobierno Societario, acompañado como anexo a la Memoria, elaborado por el órgano de Administración en cumplimiento de la Resolución General 606/2012 de la CNV y del texto ordenado 2013 de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, respecto del que no tenemos observaciones que formular. Dejamos constancia, por otra parte, de que hemos ejercido, en la medida correspondiente, las atribuciones que nos asignan la ley y el estatuto, habiendo participado regularmente de las reuniones del Directorio de la Sociedad. Hemos dado cumplimiento a las disposiciones del artículo 281 de la Ley N° 19.550 de la República Argentina.

Carcarañá, 7 de agosto de 2017

Gustavo A. Ilharrescondo
Presidente del Consejo
de Vigilancia

Molinos Juan Semino S.A.

Informe del Comité de Auditoría

A los señores Directores y Accionistas
de Molinos Juan Semino S.A.:

En nuestro carácter de miembros del Comité de Auditoría de Molinos Juan Semino S.A. y en cumplimiento de las Normas de la Comisión Nacional de Valores, emitimos este informe en relación con el tratamiento dado durante el ejercicio nº 59, cerrado el 31 de mayo de 2017, a las cuestiones de nuestra competencia previstas en el art. 110 de la Ley 26.831.

1. Antecedentes.

- 1.1. Este Comité está integrado por dos Directores independientes, C.P.N. Alfredo María Arias (Presidente), C.P.N. Nicolás V. Baroffi y la señora Marisa Semino (Secretaria) no independiente, elegidos en Asamblea Ordinaria del 9 de septiembre de 2016. Son suplentes como independientes los señores C.P.N. Julio L. Pérez y el Sr. Elio Pérez.
- 1.2. El Comité dictó su Reglamento Interno de Funcionamiento según acta del 04 de junio de 2004, nº 2.
- 1.3. Durante su gestión en este ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2017, celebró 11 reuniones, actas nº 172 a 182. Además en el presente ejercicio nº 59, se celebraron 6 reuniones de este cuerpo con los integrantes que continuaron su mandato hasta la Asamblea Ordinaria del 9 de septiembre de 2016, actas nº 166 a 171.
- 1.4. Este Cuerpo formuló su Esquema de Tareas, Informes y Opiniones a emitir durante el ejercicio nº 59, finalizado el 31 de mayo de 2017, en su reunión del 22 de julio de 2016.

2. Gestión cumplida y resultado del trabajo realizado.

Durante el ejercicio nº 59 este Comité desarrolló sus funciones específicas, a saber:

- 2.1. Contador certificante designado para los Estados Contables por el ejercicio iniciado el 1 de junio de 2016. En reunión del 10 de agosto de 2016, según acta nº 169 dictaminó aconsejando la designación del profesional independiente Contador Público Nacional Gustavo Bellotti, que no formula ningún otro asesoramiento para la empresa. Su idoneidad se verifica por su actuación en períodos anteriores y la retribución asignada se consideró adecuada a la función a desarrollar, así como, la forma de pago, también acorde a las modalidades usuales en nuestra plaza.
- 2.2. Control Interno. Sistema Administrativo-Contable. Se verificó y evaluó el funcionamiento del Sistema Administrativo-Contable y de Auditoría Interna con el alcance y profundidad necesarios, no habiendo objeciones que formular dando cumplimiento al Plan de Auditoría oportunamente presentado. Dicha evaluación se hace extensiva a los procedimientos de control internos necesarios para asegurar la disponibilidad y adecuada presentación de cuanta información sea necesaria para la elaboración y cumplimiento de la información económico-financiera. El resto de la labor realizada fue satisfactoria. Además, en el ejercicio se completó el estudio sobre Relevamiento y Elaboración de Perfiles de Puestos de Trabajo cuyas conclusiones se incorporaron al Sistema Interno de Comunicaciones de área de relaciones laborales.
- 2.3. Evaluación de las políticas en materia de información de riesgos. Sobre el rubro, en el ejercicio el Directorio actualizó su política en materia de información de riesgos, ante ello este cuerpo evaluó el contenido de esa nueva formulación que consideró adecuada a los requerimientos de la empresa sobre tan importante tema.

- 2.4. Informes de la Auditoría Externa. Los honorarios de los auditores externos correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2017 ascienden a un total de \$ 559.500.-, los cuales corresponden en su totalidad a tareas de auditoría externa y otros servicios relacionados destinados a otorgar confiabilidad a terceros según lo previsto por la Comisión Nacional de Valores.
- 2.5. Reuniones de Directorio. Este Comité tomó conocimiento directo por la asistencia de sus miembros a las reuniones celebradas y concuerda con lo expresado en cada una de sus actas. Hace extensivo en un todo idéntica aprobación y concepto para las reuniones especiales de gestión celebradas quincenalmente en el ejercicio.
- 2.6. Reuniones del Consejo de Vigilancia. Hemos tomado conocimiento de lo tratado por este cuerpo en cada una de sus reuniones del ejercicio.
- 2.7. Confiabilidad de la información cursada a la Comisión Nacional de Valores y a la Bolsa de Comercio de Buenos Aires. Se verificó toda la información de este carácter la cual se adecua a las realidades de Molinos Juan Semino S.A.
- 2.8. Presupuesto del ejercicio: No fue necesario utilizar fondos extras a fin de cumplir con nuestro cometido, razón por la cual no se utilizó la partida estimada de \$ 100.000.-.
- 2.9. Estados Contables Intermedios: Este Comité aprobó dado su carácter de ser veraces y expresar razonablemente la situación de la empresa al cierre del 31 de agosto de 2016, 30 de noviembre de 2016, 28 de febrero de 2017 y 31 de mayo de 2017.
- 2.10. Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). La Sociedad continuó con el cumplimiento del plan de implementación de la Resolución Técnica N° 26 de la F.A.C.P.C.E. requerido por la Resolución 562/2009 de la C.N.V., siendo los estados financieros correspondientes al 31 de mayo de 2017 los sextos estados financieros anuales preparados de acuerdo a las NIIF.
- 2.11. Honorarios Directores. En nuestra opinión la propuesta de asignación de honorarios a los directores es razonable, no teniendo observaciones que formular considerando el tiempo dedicado, las responsabilidades asumidas y por sobre todo el cumplimiento de las metas fijadas en el período que desarrollaron sus funciones. Asimismo, también hemos analizado las remuneraciones a los directores por su desempeño de funciones técnico administrativas en relación de dependencia, las que, en nuestra opinión, son razonables y se encuentran dentro de valores de mercado. Las retribuciones al Directorio, por todo concepto, serán tratadas en el Orden del Día de la Asamblea Ordinaria de Accionistas, por cuanto exceden el límite establecido por el art. 261 de la ley 19.550 y las normas de la Comisión Nacional de Valores.
- 2.12. Acogimiento Ley 27260: Este Comité aconsejó favorablemente el acogimiento del rubro en un tema pendiente desde el ejercicio n° 50 por doce causas por reajustes pretendidos por la Dirección Nacional de Aduanas por exportaciones de harinas a través de la Aduana de Paso de los Libres y que se tramitaban ante los Tribunales Fiscales. Conforme a ello, se abonaron al contado \$ 849.046,35 por un total de temas que eran de resultado incierto según lo demostraron las anteriores causas resueltas.
- 2.13. Siniestro al cierre del ejercicio: atendió este Comité el seguimiento de las tareas de limpieza, los trabajos de reposición a nuevo de los edificios, instalaciones y equipos dañados todo lo cual se cumplió en tiempo y forma, siguiendo las reposiciones a nuevo al cierre del ejercicio. También se formuló el seguimiento de las liquidaciones de cobertura ya atendidas y las pendientes en debido proceso de aprobación y pago.
- 2.14. Los créditos y bienes de cambio de la empresa observaron una razonable evolución de los días en calle pendientes de cobro a clientes y los acopios de materia prima y rotación de stocks de productos elaborados.
- 2.15. Pasivos: Se cancelaron con toda puntualidad, en tiempo y forma, los pasivos comerciales, financieros, fiscales, previsionales y sociales.
- 2.16. Código de Conducta de la Entidad. No existieron violaciones al citado Código.
- 2.17. Conflicto de intereses en la entidad. No se verificó conflicto alguno en el ejercicio ni se elaboraron contratos dentro de las previsiones de la Ley 26831 art. 72 inc. b).

- 2.18. Acuerdos con partes relacionadas. No hubo objeciones que formular en este tipo de acuerdos. Las operaciones efectuadas están dentro de los límites del art. 271 párrafo primero de la Ley 19550.
- 2.19. Compra de acciones propias para la sociedad y emisiones de acciones y valores convertibles con exclusión o limitación del derecho de preferencia. No existió evento alguno de este carácter.

Carcarañá, 7 de agosto de 2017.

Alfredo María Arias
Presidente del Comité de Auditoría