



MEMORIA Y ESTADOS FINANCIEROS

Correspondientes al Ejercicio Económico nro. 60

Iniciado el 1ro. de Junio de 2017
Finalizado el 31 de Mayo de 2018

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° 60					
Finalizado el: 31 de Mayo de 2018 Iniciado el : 1 de Junio de 2017					
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			
167.900.000	Ordinarias Escriturales	1 voto	167.900.000	167.900.000	167.900.000
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 31/05/2018
 - 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 31/05/2018
 - 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 60° Ejercicio económico de la Sociedad, cerrado el 31 de mayo de 2018.

Contexto Económico

Año a año el contexto económico en el que la Sociedad se desenvuelve presenta factores que –con algunas variantes- se mantienen constantes, aunque cada vez más agravados: a) Inflación: después de un período en el que la inflación mostró signos de disminución, resurgió con mayor fuerza y llegó a alcanzar –con posterioridad al cierre del ejercicio- un record de los últimos años: 3,7% en el mes de junio; b) Mercado cambiario: con algunos altibajos, durante gran parte del ejercicio la variación en la cotización del dólar estadounidense se mantuvo por debajo de la inflación, por lo que su valor se fue retrasando respecto de los precios internos, situación que favoreció el incremento de las importaciones y del turismo en el extranjero, lo que, a su vez, afectó negativamente la balanza comercial externa; c) Tasas de interés: para mantener controlado el valor del dólar estadounidense, el Gobierno Nacional mantuvo tasas de interés cada vez más altas, utilizando como herramienta principal a las Letras del Banco Central (Lebacs); d) Actividad económica: la política de mantener tasas altas no permitió que la actividad económica interna creciera al ritmo deseable.

La situación se desbordó poco antes del cierre del ejercicio económico n° 60 de la sociedad. La cotización del dólar comenzó a aumentar fuertemente a partir del mes de abril de 2018 y recién detuvo su marcha -no sabemos si definitivamente- durante el mes de julio. Este aumento en el valor del dólar, sumado al aumento en las tarifas de los servicios públicos y de los combustibles, realimentó la inflación y afectó aún más la actividad económica general y la cadena de pagos.

Más allá de los problemas evidenciados, el Gobierno Nacional ha ratificado el rumbo económico comprometido desde que asumió el Presidente Mauricio Macri: disminución o eliminación de retenciones a las exportaciones, disminución del costo fiscal de las empresas, simplificación de trámites burocráticos, etc. En algunos aspectos ha avanzado poco, pero es importante que el rumbo -en términos generales- se mantenga.

Por su parte, la situación internacional tampoco favoreció el comercio, especialmente por las intervenciones del Presidente de EEUU, Donald Trump, quien impuso importantes gravámenes a gran parte de las importaciones, dando inicio a guerras comerciales con China, Unión Europea, etc., las que afectaron -en gran medida- a los “países emergentes”.

Resultado y Actividades del Ejercicio

El Estado Individual de Resultado Integral refleja una ganancia integral de \$ 33.642.414.-. En el cuadro siguiente se resumen los resultados comparados con los del Ejercicio anterior.

Rubros	31/05/2018	31/05/2017	Variaciones
Ingresos netos por ventas	883.206.153	589.274.429	293.931.724
Costo de ventas	-750.833.433	-508.693.341	-242.140.092
Gastos de Comercialización y Administración	-74.264.283	-60.980.625	-13.283.657
Otros resultados	7.196.015	8.316.704	-1.120.689
Subtotal	65.304.452	27.917.167	37.387.286
Ingresos y costos financieros	674.802	-3.151.723	3.826.524
Pérdida participación en subsidiarias	-10.491.026	-359.938	-10.131.088
Otras ganancias y pérdidas	1.044.006	579.374	464.632
Ganancia antes de impuesto a las ganancias	56.532.234	24.984.880	31.547.354
Impuesto a las ganancias	-22.889.820	-9.090.973	-13.798.847
Ganancia neta	33.642.414	15.893.907	17.748.507
Otros resultados integrales	0	0	0
Total del resultado integral	33.642.414	15.893.907	17.748.507

La campaña 2017/2018 de trigo finalizó con una producción -a nivel nacional- de unas 18 millones de toneladas, ligeramente inferior respecto de la obtenida en la campaña anterior, mientras que la superficie sembrada con el cultivo disminuyó un 6%.

En promedio, la campaña 2017/2018 presentó un alto rendimiento y bajo contenido de proteína, compensado por un nivel de gluten que hizo aceptable la producción para la panificación.

La demanda de trigo -tanto la interna como la exportadora- se ha mantenido firme, por lo que los valores demostraron firmeza y mostraron un aumento significativo arrastrado por la devaluación del peso iniciada en abril 2018.

En relación a la campaña 2018/2019, la intención de siembra de trigo alcanza los 6,18 millones de hectáreas y se estima que la cosecha llegará a 20 millones de toneladas, lo que representaría un record absoluto en la producción de este cereal.

Es de esperar que, de cumplirse con las estimaciones, no se presentarán problemas en el abastecimiento de trigo durante el ejercicio 2018/2019.

Durante el ejercicio 2017/18 la Sociedad ha alcanzado una producción record, superando en aproximadamente un 9% los volúmenes de producción de registrados en los ejercicios 2015 y 2016. Si bien crece un 27% respecto del ejercicio 2017, no es factible realizar la comparación con este período como consecuencia del siniestro sufrido en la planta de la empresa a fines del ejercicio finalizado en mayo 2016, el que afectó los volúmenes de producción y ventas. Es importante mencionar que la producción del 4to trimestre del ejercicio también fue record en relación a períodos trimestrales anteriores.

Los volúmenes de venta de productos elaborados también han superado los valores históricos, superando en un 10% las ventas del ejercicio 2016 y en un 8% las del ejercicio 2015. Respecto del ejercicio 2017 han crecido un 24%, aunque en este caso también es aplicable la observación relativa a los efectos del siniestro mencionado en el párrafo anterior. El crecimiento de los volúmenes vendidos está basado en las operaciones en el mercado externo.

En la Reseña Informativa que acompaña a los estados financieros se exponen los volúmenes de producción y de ventas de productos elaborados en los ejercicios finalizados en los últimos 5 ejercicios.

Los resultados financieros netos evidenciaron una evolución positiva respecto del ejercicio anterior, pasando de una pérdida de \$ 3.151.722 a una utilidad de \$ 674.802 por efecto de las diferencias de cambio generadas por la devaluación del peso durante el último trimestre del ejercicio.

En relación con el siniestro ocurrido en la planta en mayo de 2016 debemos decir que la compañía aseguradora finalizó su evaluación del mismo, procediendo a liquidar el saldo final resultante, el que ascendió a \$ 7.196.000, importe que se expone en el rubro Otros Resultados del Estado de Resultados Integral.

Continuando con el siniestro y sus efectos, informamos que durante el ejercicio se habilitaron la mayor parte de las obras relacionadas con la reconstrucción, ampliación y automatización de los silos dañados por el mismo. Es importante destacar que estas obras han permitido aumentar la capacidad de almacenamiento de productos terminados de 630 toneladas a 970 toneladas.

Al cierre del ejercicio aún se mantienen algunas obras en curso relacionadas con la reconstrucción o ampliación y automatización de los silos dañados por el siniestro, así como en el sistema de descarga pluvial de la planta y en un sellador ultrasónico de sacos, entre otras obras menores.

Otro hecho que debe ser destacado es la reestructuración de turnos de trabajo en la planta de envasamiento como consecuencia de la mayor tecnología aplicada. El costo de esta reestructuración -llevada a cabo durante el primer semestre del ejercicio- fue de \$ 5.570.000 y corresponde, en su totalidad, a las indemnizaciones pagadas al personal desvinculado. Esta reestructuración implica un mayor costo en este ejercicio pero permitirá lograr ahorros futuros.

Lamentablemente, en la presente Memoria también debemos referirnos a un nuevo siniestro, en este caso sufrido por la sociedad controlada Adricar S.A. en el mes de octubre. La plantación de olivos que esta sociedad posee en la Provincia de Catamarca fue afectada por un incendio que dañó aproximadamente el 35% de la misma y a otros elementos de menor importancia. Los informes de los peritos -oficial y de parte- han confirmado la responsabilidad que en el tema le cabe a una finca vecina a la de Adricar SA y a los bomberos de la Provincia de Catamarca. Mayor información respecto de este tema se brinda en Nota 29 a los estados financieros individuales.

A los efectos del siniestro se le deben agregar -especialmente- los efectos de la vecería, los que en conjunto causaron que la producción del ejercicio resultara muy reducida, por lo que el resultado de dicha sociedad finalizó con un quebranto de \$ 10.928.152.-, de los cuales \$ 10.491.026.- afectaron el resultado individual de Molinos Juan Semino S.A.

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

** Inventarios: el saldo arroja un aumento neto como consecuencia, fundamentalmente, del mayor precio del trigo, el que también impacta en el costo de los productos elaborados. Acompaña este aumento, aunque en menor medida, una mayor existencia física de trigo.*

** Créditos por ventas: al igual que en el ejercicio anterior, el saldo de este rubro arroja un aumento como consecuencia del mayor monto nominal de ventas y de la extensión en los plazos de efectiva cobranza.*

** Otros créditos: el aumento del saldo respecto del ejercicio anterior se explica por los anticipos a proveedores del exterior mantenidos al cierre del presente ejercicio y por el aumento en los créditos fiscales, principalmente, por los reintegros de exportación pendientes al cierre.*

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

** Deudas Bancarias: el saldo aumenta, por la cesión a los bancos de valores recibidos de clientes, el incremento en pesos (en dólares disminuyeron) de las prefinanciación de exportaciones y por nuevos préstamos recibidos del Banco de la Nación Argentina.*

** Deudas Fiscales: Aumentan debido al mayor importe del Impuesto a las Ganancias estimado al cierre del ejercicio bajo análisis.*

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 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.

Al inicio de cada cosecha de trigo se realiza una planificación tendiente a optimizar los recursos financieros, la que comprende el análisis de determinadas variables que incluyen, entre otros factores, el volumen y calidad de la cosecha de trigo, el costo del cereal, las perspectivas del mercado y el costo

financiero. En general, la planificación de inversiones para los próximos ejercicios está orientada, fundamentalmente, a profundizar la automatización de los procesos que permita la reducción de costos.

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, 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

Se estima que la intención de siembra de trigo en la campaña 2018/19 llegaría a 6,18 millones de hectáreas, mientras que la producción podría alcanzar los 20 millones de toneladas, superando así por casi 2

millones de toneladas la mayor marca registrada hasta el momento, la de la campaña 2016/17. Con estos valores se considera que la demanda interna de trigo podrá ser satisfecha sin inconvenientes.

En el ejercicio 2018/19 se habilitará la totalidad de las obras relacionadas con la reconstrucción, ampliación y automatización de los silos dañados por el siniestro sufrido en mayo 2016. Tal como se mencionó anteriormente, estas obras permiten, entre otras mejoras, aumentar la capacidad de almacenamiento de productos terminados.

La Dirección prevé que el ejercicio 2018/19 será un período económico muy complejo, especialmente durante el primer semestre, con el país en recesión, los costos en aumento y la cadena de pagos con deterioros importantes. También estima como muy posible que la situación comience a mejorar a partir de la cosecha de trigo record que se espera, y que dicha mejora se profundice una vez que ingrese la cosecha gruesa.

Proyecto de Distribución de Utilidades Acumuladas

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

Conceptos	\$
Resultados del ejercicio 2017/18	33.642.414
A reserva legal 5% sobre \$ 33.642.414	-1.682.121
A dividendos en efectivo por un 5,0388880 % sobre \$ 167.900.000	-8.460.293
A dividendos en acciones ordinarias escriturales de un voto por un 13,9964264 % sobre \$ 167.900.000	-23.500.000
A Reserva Facultativa para futuras distribuciones de dividendos	-.-

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 \$5.000.000.- 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 percibidas por los Directores- 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 dicha retribución excede 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 2018

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 INTEGRA 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 22 de septiembre de 2017.
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.</p> <p>No se han verificado violaciones al límite enunciado.</p> <p>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.</p> <p>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.</p> <p>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.
	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. 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.		X		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. 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. 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.
	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.			X	No existe una función independiente dentro de la Gerencia General. No se considera necesario crear esta función.
	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).		X		Las políticas de gestión integral de riesgos son evaluadas periódicamente por el Directorio.
	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.	X			En notas a los estados financieros el Directorio brinda información sobre la gestión de riesgos a los que se encuentra expuesta la Sociedad. Los principales riesgos sobre los que se informan son: de materia prima, de créditos y de liquidez.

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 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 conformidad con lo previsto en la normativa.		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.

	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 22 de septiembre de 2017 aprobó dividendos en acciones por un total de \$ 10.900.000.-
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, Principios de Ecuador, entre otras)		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. 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 reúne 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 el desempeño del personal clave y su			X	Ver punto VII.1

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 Remuneraciones, explicar como las funciones			X	Ver punto VII.1

	descriptas en VII. 2 son realizadas dentro del seno del propio Órgano de Administración.				
PRINCIPIO VIII. FOMENTAR LA ÉTICA EM PRESARIAL					
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 2018

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 \$ 55.666.031.- la que, una vez computados los \$ 22.460.743.- correspondientes a dicho impuesto, quedó determinada una ganancia final de \$ 33.205.288.-.

El volumen de producción del ejercicio 2017/18 ha sido el mayor registrado por la sociedad en toda su historia, superando en alrededor del 9% los volúmenes alcanzados en los ejercicios 2015 y 2016, y en un 27% los del ejercicio 2017, aunque este período no resulta comparable debido al siniestro sufrido en la planta de la empresa a fines del ejercicio finalizado en mayo 2016, el que afectó los volúmenes de producción y ventas. Por su parte, el volumen alcanzado en el 4to trimestre también fue record en cuanto a períodos trimestrales.

Los volúmenes de venta de productos elaborados también han resultado record, superando en un 24% los del ejercicio anterior (afectado por siniestro), en un 10% los del ejercicio 2016 y en un 8% los del ejercicio 2015. Las exportaciones son las que motorizan el aumento en los volúmenes de ventas.

Los resultados financieros netos evidenciaron una evolución positiva respecto del ejercicio anterior, pasando de una pérdida de \$ 3.035.212 en el ejercicio anterior a una utilidad de \$ 983.407 en el ejercicio actual por efecto de las diferencias de cambio generadas por la devaluación del peso durante el último trimestre del ejercicio.

Durante el primer semestre del ejercicio se abonaron aproximadamente \$ 5.570.000 correspondientes a las indemnizaciones por desvinculación de personal de la empresa como consecuencia de la reestructuración de turnos de trabajo, resultante de la mayor tecnología aplicada en la planta de envasamiento. Si bien esta reestructuración impacta negativamente en el resultado del ejercicio en curso, también implica un ahorro futuro.

En el mes de febrero la compañía aseguradora finalizó su evaluación del siniestro ocurrido en la planta en mayo de 2016, procediendo a liquidar el saldo final resultante, el que ascendió a \$ 7.196.000.- monto que fue totalmente reconocido contablemente en el ejercicio 2018.

En octubre 2017 la plantación de olivos que Adricar SA -sociedad controlada por Molinos Juan Semino SA- posee en la Provincia de Catamarca fue afectada por un incendio que dañó aproximadamente el 35% de la misma. Como consecuencia de dicho siniestro, de la vejería y del clima la producción del ejercicio resultó muy magra, por lo que el resultado de dicha sociedad finalizó con un quebranto de \$ 10.928.152.-.

2) Estructura patrimonial comparativa con los ejercicios finalizados al 31/05/2017, 2016, 2015 y 2014 (en pesos sin centavos)

	31/05/2018	31/05/2017	30/05/2016	31/05/2015	31/05/2014
	(*)	(*)	(*)	(*)	(*)
Activo Corriente	379.927.309	218.803.417	156.876.187	110.717.459	110.671.760
Activo no Corriente	120.268.834	116.199.514	104.885.888	108.810.902	108.590.644
Total del activo	500.196.143	335.002.931	261.762.075	219.528.361	219.262.404
Pasivo Corriente	267.524.013	131.690.097	72.862.164	56.097.190	63.542.920
Pasivo no Corriente	20.534.218	20.307.635	13.281.686	17.676.817	22.725.236
Total del pasivo	288.058.231	151.997.732	86.143.850	73.774.007	86.268.156
Patrimonio neto controlante	212.081.979	182.652.140	175.250.169	145.258.658	132.609.753
Patrimonio neto no controlante	55.933	353.059	368.056	495.696	384.495
Patrimonio neto total	212.137.912	183.005.199	175.618.225	145.754.354	132.994.248
Total del Pasivo más Patrimonio neto total	500.196.143	335.002.931	261.762.075	219.528.361	219.262.404

Molinos Juan Semino S.A.

Reseña Informativa sobre los Estados Financieros Consolidados al 31 de Mayo de 2018

3) Estructura de resultados comparativa con los ejercicios finalizados al 31/05/2017, 2016, 2015 y 2014 (en pesos sin centavos)

	31/05/2018 (*)	31/05/2017 (*)	30/05/2016 (*)	31/05/2015 (*)	31/05/2014 (*)
Resultado operativo o de explotación (de operaciones que continúan) (1)	53.638.618	27.417.648	33.192.415	24.518.096	29.740.942
Resultados financieros	983.407	-3.035.212	14.523.668	-4.530.944	661.241
Participación en el resultado del ejercicio de asociadas y negocios conjuntos	--	--	--	--	--
Otros resultados del ejercicio	1.044.006	579.374	567.266	739.362	358.208
Resultado neto del ejercicio de operaciones que continúan, antes de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida)	55.666.031	24.961.810	48.283.349	20.726.514	30.760.391
Impuesto a las ganancias	-22.460.743	-9.082.900	-18.419.478	-8.026.407	-11.760.478
Resultado neto del ejercicio de operaciones que continúan, luego de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida) (a)	33.205.288	15.878.910	29.863.871	12.700.107	18.999.913
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)	33.205.288	15.878.910	29.863.871	12.700.107	18.999.913
Otro resultado integral luego de impuesto a las ganancias					
Ganancia/(Pérdida) (d)	--	--	--	--	--
Resultado integral total del ejercicio (c) + (d)	33.205.288	15.878.910	29.863.871	12.700.107	18.999.913

(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 31/05/2017, 2016, 2015 y 2014 (en pesos sin centavos)

	31/05/2018 (*)	31/05/2017 (*)	30/05/2016 (*)	31/05/2015 (*)	31/05/2014 (*)
Fondos generados por (aplicados a) las actividades operativas	-4.111.656	-35.963.742	22.687.506	23.998.503	6.881.057
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de inversión	-17.297.423	-21.647.227	-4.325.320	-8.110.810	-7.540.905
Fondos generados por (aplicados a) las actividades de financiación	30.689.479	50.384.212	-2.273.806	-14.544.758	-519.497
Total de fondos generados o aplicados durante el ejercicio/periodo	9.280.400	-7.226.757	16.088.380	1.342.935	-1.179.345

5) Datos estadísticos comparativos con los ejercicios finalizados al 31/05/2017, 2016, 2015 y 2014 (en toneladas)

	31/05/2018	31/05/2017	30/05/2016	31/05/2015	31/05/2014
Volumen de producción	95.041	75.031	86.788	87.518	66.877
Volumen de ventas					
(a) En el mercado local	43.959	39.760	51.406	57.933	48.409
(b) En el mercado externo	50.419	36.631	33.704	29.945	16.709
Total de (a) + (b)	94.378	76.391	85.110	87.878	65.118

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 2018

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

	31/05/2018	31/05/2017	30/05/2016	31/05/2015	31/05/2014
Liquidez (1)	1,4202	1,6615	2,1531	1,9737	1,7417
Solvencia (2)	0,7364	1,2040	2,0387	1,9757	1,5416
Inmovilización del capital (3)	0,2404	0,3469	0,4007	0,4957	0,4953
Rentabilidad (4)	16,81%	8,86%	18,59%	9,11%	15,39%

- 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

A partir de la corrida cambiaria iniciada en el mes de mayo 2018, las perspectivas de los próximos meses presentan varios interrogantes.

El aumento del valor del dólar, las altas tasas de interés y los aumentos en las tarifas han tenido importantes consecuencias en el nivel de la inflación, interrumpiendo la tendencia bajista de la misma y generado expectativas negativas -en términos generales- en todas las ramas de la economía. También ha tenido efectos negativos en la cadena de pagos.

La Dirección prevé que esta situación se mantendrá, al menos, durante los dos primeros trimestres del ejercicio, los que en términos generales, serán complicados para todas las ramas de la actividad económica.

También se prevé un aumento en los costos financieros de la empresa.

El área Comercial apuntará a ampliar los mercados externos.

Respecto del trigo, principal insumo de la empresa, se prevé que la campaña 2018/19 dejará una nueva marca en la historia de dicho cereal, ya que según estimaciones realizadas podría superar por casi 2 millones de toneladas la mayor marca registrada hasta el momento, la de la campaña 2016/17. Con una intención de siembra de 6,18 millones de hectáreas, la campaña apunta a cosechar 20 millones de toneladas. Con estos valores se estima que los molinos no sufrirán problemas de aprovisionamiento.

(*) Estados financieros consolidados

Carcarañá, 7 de agosto de 2018

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Consolidado de Situación Financiera
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018
(Nota 2)

	Nota	<u>31/05/18</u>	<u>31/05/17</u>
ACTIVOS			
Activos No Corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	4	116.355.095	112.970.349
Propiedades de inversión	5	391.332	399.113
Otras participaciones societarias	3.5	1.367	1.367
Otros créditos	8	3.521.040	2.828.685
Total Activos No Corrientes		120.268.834	116.199.514
Activos corrientes			
Inventarios	6	116.113.243	67.798.228
Activos Biológicos	7	1.339.462	1.019.280
Otros créditos	8	43.801.901	19.756.921
Cuentas comerciales por cobrar	9	194.904.805	115.741.490
Efectivo y equivalentes de efectivo	10	23.767.898	14.487.498
Total Activos Corrientes		379.927.309	218.803.417
TOTAL ACTIVOS		500.196.143	335.002.931
PATRIMONIO y PASIVOS			
Patrimonio			
Capital emitido		167.900.000	157.000.000
Reservas		10.539.565	9.758.233
Ganancias acumuladas		33.642.414	15.893.907
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora		212.081.979	182.652.140
Participaciones no controladoras		55.933	353.059
Patrimonio total		212.137.912	183.005.199
Pasivos			
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	11	16.008.772	12.280.702
Pasivo por impuesto diferido	14	3.114.435	7.071.248
Remuneraciones y cargas sociales	15	1.411.011	955.685
Total Pasivos No Corrientes		20.534.218	20.307.635
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	11	102.841.363	56.361.869
Otros pasivos	12	8.726.309	8.241.697
Impuestos por pagar	13	21.775.892	5.919.354
Remuneraciones y cargas sociales	15	10.248.349	10.501.486
Cuentas comerciales por pagar	16	123.932.100	50.665.691
Total Pasivos Corrientes		267.524.013	131.690.097
TOTAL PASIVOS		288.058.231	151.997.732
TOTAL PATRIMONIO y PASIVOS		500.196.143	335.002.931

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018
(Nota 2)

	Nota	31/05/18	31/05/17
Ingresos netos de actividades ordinarias	17	885.335.973	597.268.011
Costo de ventas	18	-752.963.253	-516.618.419
Resultado Producción Agrícola		-6.219.845	-121.631
Ganancia Bruta		126.152.875	80.527.961
Gastos de Comercialización	19	-36.335.730	-25.608.214
Gastos de Administración	19	-38.414.794	-35.818.803
Otros resultados	29	2.236.267	8.316.704
Ingresos y Costos financieros	20	983.407	-3.035.212
Otras ganancias y pérdidas	21	1.044.006	579.374
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		55.666.031	24.961.810
Impuesto a las ganancias	22	-22.460.743	-9.082.900
Ganancia neta		33.205.288	15.878.910
Otros resultados integrales		-.-	-.-
Total del Resultado Integral		33.205.288	15.878.910
Ganancia (Pérdida) atribuible a:			
Propietarios de la controladora		33.642.414	15.893.907
Participaciones no controladoras		-437.126	-14.997
Total		33.205.288	15.878.910
Ganancia neta del ejercicio por acción:	27		
Básica		0,198	0,095
Diluída		0,198	0,095

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018 (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			
Al 31/05/2018								
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
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de fecha 22/09/17:								
- Reserva para futura distribución de utilidades				-13.363	13.363			
- A Reserva legal		794.695			-794.695			
- A Dividendos en acciones	10.900.000				-10.900.000			
- A Dividendos en efectivo					-4.212.575	-4.212.575		-4.212.575
Aportes de capital participaciones no controlantes							140.000	140.000
Ganancia neta del Ejercicio					33.642.414	33.642.414	-437.126	33.205.288
Otro resultado integral del Ejercicio					-.-	-.-	-.-	-.-
Saldos al 31 de mayo de 2018	167.900.000	10.168.920	370.645	-.-	33.642.414	212.081.979	55.933	212.137.912
Al 31/05/2017								
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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018 (Nota 2)

	<u>31/05/18</u>	<u>31/05/17</u>
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Cobros a clientes	800.920.003	556.901.922
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-672.915.879	-462.193.054
Pagos de remuneraciones y cargas sociales	-137.803.593	-119.141.725
Intereses y otros ajustes financieros netos	9.183.141	-2.610.053
Otros cobros menores netos	811.038	587.694
Pagos por impuesto a las ganancias	-11.502.381	-22.508.526
Recupero siniestro	7.196.015	13.000.000
Flujos de efectivo utilizados en actividades operativas	-4.111.656	-35.963.742
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por altas de propiedades, plantas y equipos y otros activos no ctes	-17.539.359	-21.647.227
Cobros por ventas de propiedades, plantas y equipos	241.936	-.-
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	-17.297.423	-21.647.227
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Aportes de capital sociedades relacionadas	140.000	-.-
Disminución préstamo bancario hipotecario	-2.105.263	-2.105.263
Aumento pasivos bancarios	176.755.613	101.660.262
Disminución pasivos bancarios	-138.352.523	-46.094.160
Aumento (Disminución) otros pasivos financieros	-1.535.773	5.415.308
Pago de dividendos en efectivo	-4.212.575	-8.491.935
Flujos de efectivo generados en actividades de financiación	30.689.479	50.384.212
Aumento (Disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	9.280.400	-7.226.757
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14.487.498	21.714.255
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	23.767.898	14.487.498

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018 (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. Otros resultados
30. Sociedades y otras partes relacionadas
31. Cambios en políticas contables
32. Hechos posteriores
33. 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 2018 (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 2018, 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 2017 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 los actuales niveles de 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 2018 (Nota 2)

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

2.4. Normas e Interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio

A continuación se detallan las principales modificaciones a las NIIF que se han comenzado a aplicar a partir del presente ejercicio y su impacto en los presentes estados financieros consolidados:

- 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-. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros consolidados.
- 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 medida a su valor razonable. La entrada en vigencia de esta norma no ha tenido impacto en los presentes estados financieros consolidados.

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 2018:

- 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 se encuentra evaluando los impactos surgidos de dichas modificaciones.
- 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 se encuentra evaluando los impactos surgidos de dichas modificaciones.
- 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 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.
- CINIIF 23 - "La incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias": esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación. Esta Interpretación se aplicará a partir de los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

2.6. Bases de consolidación

Al 31 de mayo de 2018, 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.

A efectos de la consolidación, de corresponder, se realizan ajustes en los estados financieros de la controlada a fin de conseguir que las políticas contables de la misma se correspondan con las empleadas por la controlante.

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.

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:

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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

Corrientes:

Comprende las aceitunas en producción correspondientes a las plantaciones de olivos que no han sido afectadas por el siniestro detallado en Nota 29.B). 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 2018 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 recuperero 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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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.

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-. La Ley 27.430 dispuso la reducción -en etapas- de la alícuota de impuesto a las ganancias que grava las utilidades de las sociedades.

La evolución de las alícuotas según lo dispuesto por esa ley es la siguiente:

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

Ejercicio fiscal	Alicuota
2018	35%
2019 y 2020	30%
Desde 2021	25%

Como consecuencia de esta modificación se ha corregido el valor de los activos y pasivos diferidos al cierre.

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 2018 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:

Ejercicio de origen	Importes no contabilizados como activo por impuesto diferido según tasa vigente al cierre de cada ejercicio (35%)	Importes no contabilizados como activo por impuesto diferido según tasa vigente a la fecha estimada de su eventual utilización	Fecha hasta la cual pueden ser utilizados
31/05/2014	719.849.-	617.014.-	31/05/19
31/05/2015	378.804.-	324.690.-	31/05/20
31/05/2016	1.111.477.-	793.912.-	31/05/21
31/05/2017	125.980.-	89.986.-	31/05/22
31/05/2018	3.718.878.-	2.656.341.-	31/05/23
TOTAL	6.054.988.-	4.481.943.-	

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:

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

			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
22/09/17	29/11/17	Dividendos en acciones	10.900.000	10.900.000
Capital Social al 31 de mayo de 2018			167.900.000	167.900.000

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, cuando la Asamblea de Accionistas no distribuya la totalidad de los resultados del ejercicio -una vez descontados los importes correspondientes a la reserva legal- deberá constituir una reserva para futuros dividendos con el monto de resultados no asignados remanentes.

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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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 2018 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 2018
(Nota 2)

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

4.1. Al 31 de mayo de 2018

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	23.506.053	--	9.473.130	--	32.979.183	9.352.849	--	2	517.394	9.870.243	23.108.940
Silos	3.488.456	--	5.908.516	--	9.396.972	2.034.984	--	5	144.187	2.179.171	7.217.801
Balanzas	982.781	18.620	--	--	1.001.401	586.183	--	10	80.254	666.437	334.964
Dique	13.776.347	--	--	--	13.776.347	5.863.387	--	3	427.841	6.291.228	7.485.119
Central Hidroeléctrica	14.694.748	--	--	--	14.694.748	4.553.781	--	2	280.939	4.834.720	9.860.028
Galpones y tinglados	90.528	--	--	--	90.528	90.528	--	5	--	90.528	--
Encauzamiento y defensa arroyo	323.367	--	--	--	323.367	176.421	--	5	16.168	192.589	130.778
Plantación de olivos	11.497.428	--	--	4.024.100	7.473.328	650.231	227.580		149.467	572.118	6.901.210
Maquinarias	59.390.235	565.713	2.484.445	13.547	62.426.846	37.146.020	12.361	10	4.412.019	41.545.678	20.881.168
Muebles y útiles	1.250.289	718.592	--	--	1.968.881	867.175	--	10	101.580	968.755	1.000.126
Sistemas	1.116.260	56.492	--	--	1.172.752	1.014.501	--	33	75.539	1.090.040	82.712
Rodados	1.836.353	--	--	142.800	1.693.553	1.512.069	142.800	20	90.364	1.459.633	233.920
Instalaciones	45.893.531	297.430	2.990.218	35.538	49.145.641	25.609.184	28.158	10	4.053.774	29.634.800	19.510.841
Equipos transmisores	40.402	--	--	--	40.402	40.402	--	10	--	40.402	--
Obras en curso	23.207.108	15.882.512	-20.856.309	--	18.233.311	--	--	--	--	--	18.233.311
Totales al 31/05/2018	202.468.063	17.539.359	--	4.215.985	215.791.437	89.497.715	410.899		10.349.526	99.436.342	116.355.095

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 2018
(Nota 2)**

4.2. 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 Hidroelectrica	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	1.607.279	--	--	11.497.428	596.045	--		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 2018
(Nota 2)**

5. PROPIEDADES DE INVERSION

5.1. Al 31 de mayo de 2018

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	37.740	--	6.290	44.030	349.082
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	135.630	--	1.491	137.121	35.973
Totales al 31/05/2018	572.483	--	--	--	572.483	173.370	--	7.781	181.151	391.332

5.2. 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

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 2018 (Nota 2)

6. INVENTARIOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Productos elaborados	28.494.243	23.161.433
Materias primas	64.263.078	25.601.733
Envases	4.742.225	4.201.389
Materiales varios	7.510.244	5.392.786
Repuestos	11.103.453	9.440.887
Total	116.113.243	67.798.228

7. ACTIVOS BIOLÓGICOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>Corrientes - Aceitunas en proceso</u>		
Al inicio del ejercicio	1.019.280	--
Gastos incurridos	8.669.846	8.746.925
Resultado cosecha	-6.219.845	-121.631
Transferencias a Inventarios	-2.129.819	-7.606.014
Al cierre del período/ejercicio	1.339.462	1.019.280

8. OTROS CRÉDITOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>No Corrientes</u>		
Impuestos por recuperar	3.521.040	2.828.685
Total	3.521.040	2.828.685
<u>Corrientes</u>		
Compensaciones a cobrar UCESCI (Nota 23.1)	1.215.160	1.215.160
Anticipos a proveedores	12.479.343	1.674.728
Gastos pagados por adelantado	1.093.626	463.713
Imp a las gcias y Gcia mínima presunta (neto de provisión)	--	1.224.229
Impuestos por recuperar	28.559.580	8.961.835
Aportes de capital participaciones no controlantes	--	--
Diversos	454.192	6.217.256
Total	43.801.901	19.756.921

9. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Deudores comunes Mercado Local	102.836.884	66.967.078
Valores al cobro	34.436.841	21.900.123
Clientes del exterior (Nota 26)	57.631.080	26.874.289
Deudores en gestión	875.262	1.063.837
Subtotal	195.780.067	116.805.327
Provisión deudores incobrables	-875.262	-1.063.837
Total	194.904.805	115.741.490

La evolución de la Provisión fue la siguiente:

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.063.837	832.273
Aumentos del período/ejercicio	182.993	231.564
Recuperos del período/ejercicio	-146.975	--
Utilizaciones del período/ejercicio	-224.593	--
Saldo al cierre del período/ejercicio	875.262	1.063.837

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

10. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Caja y bancos	23.767.898	14.487.498
Colocaciones en entidades financieras con vencimientos fijos originales iguales o inferiores a 3 meses	-	-
Total	23.767.898	14.487.498

11. PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>No Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía	15.833.333	10.000.000
Con garantía	175.439	2.280.702
Total	16.008.772	12.280.702
<u>Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía		
En Pesos	37.973.452	320.548
En Moneda extranjera (Nota 26)	62.748.608	53.912.527
Con garantía	2.119.303	2.128.794
Total	102.841.363	56.361.869

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

Saldo Capital (\$)	Amortización	Fecha último vto	TNA
10.000.000	Semestral	09/12/2019	15%
8.333.333	Trimestral	05/11/2020	17%
9.166.667	Trimestral	29/01/2021	19%
25.789.250	Valores negociados		
53.289.250			

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
24.960.000	1.000.000	20/07/2018	2,15 %
24.960.000	1.000.000	24/07/2018	1,70 %
12.480.000	500.000	21/08/2018	2,50 %
62.400.000	2.500.000		

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

12. OTROS PASIVOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Corrientes		
Acreedores diversos	3.690.524	5.226.297
Provisión honorarios Directorio, Comisión Fiscalizadora y Consejo de Vigilancia	5.006.000	3.006.000
Dividendos en efectivo a pagar	28.285	7.900
Otros	1.500	1.500
Total	8.726.309	8.241.697

13. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Corrientes		
Impuesto a las ganancias (neto de pagos a cuenta)	13.690.946	--
IVA saldo declaración jurada	--	1.954.539
Retenciones y percepciones a depositar	7.839.058	3.790.020
Otros	245.888	174.795
Total	21.775.892	5.919.354

14. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Activos por impuestos diferidos		
Diferencias temporarias de medición:		
-Propiedad, planta y equipos	192.287	294.625
-Inventarios	2.096.488	614.121
-Provisión deudores incobrables	64.917	90.297
-Provisión Indemnización clientela	423.303	334.490
Total diferencias temporarias	2.776.995	1.333.533
Pasivos por impuestos diferidos		
Diferencias temporarias de medición:		
-Compensaciones UCESCI	364.548	425.306
-Propiedad, planta y equipos	5.475.714	7.906.204
-Propiedades de inversión	51.168	73.271
Total	5.891.430	8.404.781
Pasivo neto por impuestos diferidos	3.114.435	7.071.248

15. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
No Corrientes		
Provisión Indemnización por clientela - Ley 14546	1.411.011	955.685
Total	1.411.011	955.685
Corrientes		
Remuneraciones	1.709.081	1.826.702
Cargas sociales	3.653.275	4.296.496
Provisión SAC, Vacaciones y sus cargas sociales	4.885.993	4.378.288
Total	10.248.349	10.501.486

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

16. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
En moneda nacional	118.758.558	47.240.909
En moneda extranjera (Nota 26)	5.173.542	3.424.782
Total	123.932.100	50.665.691

17. INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Ventas de bienes en el mercado local	583.192.531	444.619.708
Ventas de bienes en el exterior	302.652.060	160.431.392
Otros ingresos	10.895.045	4.445.355
Impuestos directos sobre ventas	-11.403.663	-12.228.444
	885.335.973	597.268.011

18. COSTO DE VENTAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	67.798.228	47.914.475
Compras del ejercicio	602.010.610	369.264.194
Transferencias de activos biológicos	2.129.819	7.606.014
Gastos de producción (Nota 19)	197.137.839	160.554.115
Bajas por siniestro	-	-922.151
Inventarios al cierre del ejercicio	-116.113.243	-67.798.228
Costo de venta de bienes	752.963.253	516.618.419

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018
(Nota 2)

19. GASTOS Y OTRAS EROGACIONES

19.1. Al 31 de mayo de 2018

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Activos Biológicos y Plantas productoras	Otros Gastos	Totales al 31/05/2018
Retribuciones de Directores, Administradores, Consejeros y Síndicos	3.025.989	2.668.744	6.185.144	-.-	-.-	11.879.877
Honorarios y Retribuciones por Servicios	4.210.843	3.795.066	5.742.511	266.890	9.187	14.024.497
Sueldos, Jornales y Comisiones	91.010.247	19.374.307	12.807.649	6.305.651	910.454	130.408.308
Impuestos, Tasas y Contribuciones	48.059	-.-	7.389.602	-.-	-.-	7.437.661
Comisiones y otros Gastos Bancarios	-.-	797.804	2.036.465	-.-	-.-	2.834.269
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.832.424	14.046	177.673	311.374	14.009	10.349.526
Provisiones incobrables	-.-	36.018	-.-	-.-	-.-	36.018
Franqueo, Telegramas y Teléfonos	171.359	535.568	355.250	8.893	1.787	1.072.857
Seguros	3.470.205	205.642	172.911	31.910	-.-	3.880.668
Fletes, Acarreos y Manipuleo	529.054	2.533.775	3.466	-.-	-.-	3.066.295
Gastos de Conservación y Mantenimiento	28.597.605	662.222	1.304.500	499.160	73.336	31.136.823
Gastos en Materiales e Insumos Diversos	91.812	1.042	4.688	-.-	-.-	97.542
Energía, Combustibles y Lubricantes	51.662.247	178.781	557.209	1.223.356	143.440	53.765.033
Otros Gastos de Embalaje	126.441	-.-	-.-	-.-	-.-	126.441
Alquileres y Arrendamientos	1.213.104	1.459.618	209	-.-	-.-	2.672.931
Varios	3.148.450	4.073.097	1.677.517	22.612	3.635	8.925.311
Totales al 31/05/2018	197.137.839	36.335.730	38.414.794	8.669.846	1.155.848	281.714.057

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 2018
(Nota 2)

19.2. Al 31 de mayo de 2017

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Activos Biológicos y Plantas productoras	Otros Gastos	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	75.067.031	12.788.331	13.616.383	8.037.135	3.405.053	112.913.933
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 2018 (Nota 2)

20. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Intereses ganados	5.726	4.048
Resultado MAT	-1.451.340	-15.746
Resultado títulos públicos	1.692.037	897.302
Intereses bancarios y comerciales	-9.155.024	-5.676.646
Intereses fiscales	-70	-295.745
Diferencias de cambio	9.892.078	2.051.575
Total	983.407	-3.035.212

21. OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Arrendamientos ganados	372.990	279.879
Amortización propiedades de inversión	-7.781	-7.782
Resultado venta Propiedad, planta y equipo	240.749	-538
Otras ganancias	438.048	307.815
Total	1.044.006	579.374

22. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Impuesto a las ganancias determinado sobre bases fiscales	22.648.797	10.004.020
Quebrantos del ejercicio no activados	3.718.878	125.980
Variación de diferencias temporarias	-2.337.770	-1.047.100
Efecto de la modificación de la alícuota del impuesto a las ganancias	-1.569.162	-.-
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	22.460.743	9.082.900

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>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Ganancia neta del ejercicio antes de impuestos	55.666.031	24.961.810
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	19.483.111	8.736.634
Gastos no deducibles	827.916	220.286
Quebrantos del ejercicio no activados	3.718.878	125.980
Efecto de la modificación de la alícuota del impuesto a las ganancias	-1.569.162	-.-
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	22.460.743	9.082.900

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

	Saldos al 31-05-17	Corrección saldo al inicio	Variaciones diferencias temporarias y efecto modificación alícuota impuesto a las ganancias	Saldos al 31-05-18
Activos por impuestos diferidos	1.333.533	-.-	1.443.462	2.776.995
Pasivos por impuestos diferidos	-8.404.781	49.881	2.463.470	-5.891.430
Pasivo Diferido Neto	-7.071.248	49.881	3.906.932	-3.114.435

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

	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

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>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</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 2018 y 31 de mayo de 2017, 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.

23.2. Juicios Laborales

La Sociedad y su aseguradora de riesgos del trabajo (ART) han sido demandadas por un ex empleado que reclama una indemnización por la supuesta incapacidad que sufre con motivo del trabajo que realizaba en la empresa. El fallo en primera instancia ha laudado a favor del demandante, dictando sentencia condenatoria de la ART solidariamente responsable con la Sociedad.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

Tanto la Sociedad como la ART han apelado el fallo en legal tiempo y forma. Según opinión de los asesores legales de la Sociedad, basándose en sentencias de la Corte Suprema de Justicia de la Provincia de Santa Fe, existen grandes posibilidades de que el fallo sea revisado en 2da Instancia, modificando la tasa de interés fijada. Asimismo, consideran que el monto establecido de incapacidad adoptado por el Juez de Primera Instancia también podría ser modificado. También han manifestado los asesores legales que, según sentencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, la ART es responsable de afrontar el monto de la indemnización que, en definitiva, se determine. Dado lo expresado por los asesores legales de la Sociedad y las significativas incertidumbres que rodean el caso relacionadas con la tasa de interés aplicable y el monto de incapacidad que se determinen, la Sociedad no ha provisionado importe alguno por este concepto en los presentes estados financieros.

23.3. Indemnización por siniestro en plantación de olivos

Ver Nota 29.B) Siniestro Plantación de Olivos

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 11 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 \$ 60.063.560.-.

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

	31/05/2018	31/05/2017
Deuda (1)	284.943.796	144.926.484
Efectivo, equivalente de efectivo y otras inversiones (2)	-23.767.898	-14.487.498
Deuda neta	261.175.898	130.438.986
Patrimonio al cierre	212.137.912	183.005.199
Índice de deuda neta y patrimonio	1,23	0,71

(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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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 que los pasivos en moneda extranjera se encuentran totalmente cubiertos por activos en igual signo monetario.

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 2018 la Sociedad no mantiene depósitos a plazo fijo en entidades bancarias que cubran, aunque sea parcialmente, este tipo de riesgo.

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Efectivo y equivalente de efectivo	23.767.898	14.487.498
Otras inversiones	--	--
Total	23.767.898	14.487.498
Préstamos bancarios	118.850.135	68.642.571

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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

La Sociedad considera que este riesgo se encuentra acotado porque sus principales deudores son empresas de primera línea y las cobranzas se realizan dentro de plazos razonables dada la actual coyuntura.
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.

26. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/05/18			31/05/17	
	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	6.230	24,860	154.890	6.902	110.436
<u>Anticipos a proveedores</u>					
En U\$S	373.500	24,960	9.322.560	7.955	128.076
En Euros	41.133	29,1807	1.200.282	43.550	789.158
Total			10.677.732		1.027.670
Cuentas comerciales por cobrar					
En U\$S	2.318.225	24,860	57.631.080	1.679.643	26.874.289
Total			57.631.080		26.874.289
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En U\$S	472.037	24,860	11.734.849	440.386	7.046.178
En Euros	4.560	29,0017	132.240	5.760	103.491
Total			11.867.088		7.149.669
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Cuentas comerciales por pagar					
En U\$S	204.466	24,960	5.103.475	126.268	2.032.919
En Euros	2.401	29,1807	70.066	76.811	1.391.863
Total			5.173.542		3.424.782
Préstamos bancarios					
En U\$S	2.513.967	24,960	62.748.608	3.348.604	53.912.527
Total			62.748.608		53.912.527

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (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 período.

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>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Básico y diluido		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	33.205.288	15.878.910
Promedio ponderado de acciones en circulación	167.900.000	167.900.000
Ganancia básica y diluida por acción	0,198	0,095

Como consecuencia de que la emisión de capital dispuesta por la Asamblea celebrada el 22 de septiembre de 2017 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 2018 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 2018

Información	Productos derivados de la molienda de trigo	Olivos	Total
Ventas netas mercado local	569.659.049	2.129.819	571.788.868
Ventas netas mercado externo	302.652.060	-.	302.652.060
Otros ingresos	10.895.045	-.	10.895.045
Ingresos totales	883.206.154	2.129.819	885.335.973
Ganancia (Pérdida) neta	44.133.440	-10.928.152	33.205.288
Activos asignados al segmento	485.131.525	15.064.618	500.196.143
Pasivos asignados al segmento	287.105.201	953.030	288.058.231

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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

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
31/05/2018	571.788.868	250.835.650	19.798.077	32.018.332	302.652.060	874.440.928
31/05/2017	432.391.264	118.678.013	13.473.086	28.280.294	160.431.392	592.822.656

29. OTROS RESULTADOS

A) SINIESTRO PLANTA CARCARAÑA

La compañía aseguradora finalizó su evaluación de los daños materiales causados en la planta por el siniestro ocurrido en mayo de 2016, así como del monto total a reconocer en concepto de indemnización. De acuerdo al cálculo realizado por la compañía de seguros, dicho monto ascendió a \$7.196.015.-, importe que ya fue totalmente cobrado e integra el rubro Otros resultados del Estado del Resultado Integral.

B) SINIESTRO PLANTACION DE OLIVOS

El día 04/10/2017, en ocasión de una quema de restos de poda realizada en un establecimiento lindero a la finca donde Adricar S.A. mantiene la plantación de olivos de su propiedad, el fuego se descontroló y se propagó al interior de la misma.

Si bien las circunstancias por las que se descontroló el fuego iniciado en la finca vecina deberán ser totalmente esclarecidas en sede judicial, no hay dudas que han coadyuvado factores climáticos -los fuertes vientos reinantes en el momento de iniciar la quema de los restos de poda- y factores humanos -falta de adecuadas medidas de seguridad y precaución por parte de los responsables de la quema-. El informe oficial al respecto fue coincidente con el perito de parte de Adricar S.A., determinándose que hay concurrencia de culpas entre los responsables de la finca vecina y el estado provincial.

Se ha formulado denuncia penal a efectos de que se determine quiénes son los autores del acto y se encuadre su responsabilidad, encontrándose en vía de preparación la correspondiente acción de responsabilidad civil y comercial, a través de la cual se buscará obtener una indemnización económica que compense razonablemente los daños materiales sufridos.

Como resultado del siniestro han sido afectadas unas 65 has de plantaciones, lo que representa -aproximadamente- un 35 % del total plantado, estimándose también que tanto las plantas afectadas como la producción en curso correspondientes a las mismas se han perdido en su totalidad.

Como consecuencia de lo mencionado en el párrafo anterior, se dieron de baja las plantas de olivos -y otros activos integrantes del rubro Propiedad, Planta y Equipos- que resultaron afectadas por el incendio, así como la correspondiente producción que se encontraba en proceso en el momento del mismo. No obstante, aún se encuentra en trámite un Informe Técnico por parte de un profesional independiente para la determinación mas precisa de los daños sufridos.

A continuación se expone el detalle de los importes cargados a pérdida por estos conceptos:

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

Concepto	Rubro	\$
Plantas de olivos	Propiedad, planta y equipos	3.796.519
Equipo de riego y otros	Propiedad, planta y equipos	7.380
Producción en Proceso	Activos biológicos	1.155.848
Total activos dados de baja		4.959.747

Dado que es muy prematuro para estimar razonablemente las probabilidades de obtener un resarcimiento económico -y, más aún, del importe del mismo- que pueda llegar a obtenerse de los responsables del incendio, los presentes estados financieros no incluyen importe alguno por este concepto

C) CONCLUSIÓN

El efecto neto de los conceptos expuestos en el rubro Otros Resultados del Estado Consolidado de Resultado Integral es el siguiente:

Concepto	\$
Recupero siniestro planta Carcarañá	7.196.015
Activos dados de baja por siniestro plantación olivos	(4.959.747)
Otros Resultados (neto)	2.236.268

30. SOCIEDADES Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

- SALDOS SOCIEDADES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar		Cuentas comerciales por pagar		Otros Pasivos	
	31/05/2018	31/05/2017	31/05/2018	31/05/2017	31/05/2018	31/05/2017
Bernesa SA	9.642.391	7.655.196	-.-	-.-	-.-	-.-
Semino Agropecuaria SA	-.-	-.-	1.847.504	469.950	-.-	-.-
Aceitera del Valle SA	735.632	2.024.950	-.-	-.-	-.-	-.-
Total	10.378.023	9.680.146	1.847.504	469.950	-.-	-.-

-TRANSACCIONES SOCIEDADES RELACIONADAS

Concepto/Sociedad	31/05/2018	31/05/2017
Ingresos netos por actividades ordinarias		
- Bernesa SA	30.013.771	28.988.798
- Aceitera del Valle SA	1.602.659	2.461.942
Compra de bienes y servicios		
- Semino Agropecuaria SA	3.748.749	1.454.886
- Aceitera del Valle SA	419.325	350.567

Asimismo, al 31/05/2018 Semino adeuda a accionistas y directores integrantes del grupo controlante la suma de \$ 1.638.314, 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 durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2018 y 2017 fue de \$ 11.879.877 y 10.173.440.-, respectivamente, comprendiendo 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 31/05/2018 se han provisionado \$ 4.554.500 en concepto de honorarios por el desempeño de funciones inherentes a este último concepto. No obstante, la determinación final de los honorarios -tanto de los

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Consolidados correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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 las normas e interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio. Ninguna de las nuevas normas ha tenido efectos significativos en los presentes estados financieros.

32. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de mayo de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de Semino.

33. 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 2018.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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.

ESTADOS FINANCIEROS

INDIVIDUALES

Al 31 de Mayo de 2018

Molinos Juan Semino S.A.

Estado Individual de Situación Financiera
correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018
(Nota 2)

	Nota	<u>31/05/18</u>	<u>31/05/17</u>
ACTIVOS			
Activos No Corrientes			
Propiedades, Planta y Equipo	4	107.729.306	100.284.594
Propiedades de inversión	5	391.332	399.113
Inversiones en sociedades controladas	3,4	1.342.509	8.473.535
Otras participaciones societarias	3,5	1.367	1.367
Total Activos No Corrientes		109.464.514	109.158.609
Activos corrientes			
Inventarios	6	115.986.684	67.671.669
Otros créditos	7	56.515.047	33.246.011
Cuentas comerciales por cobrar	8	193.485.779	107.893.908
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	23.735.156	14.474.925
Total Activos Corrientes		389.722.666	223.286.513
TOTAL ACTIVOS		499.187.180	332.445.122
PATRIMONIO y PASIVOS			
Patrimonio			
Capital emitido	3,14	167.900.000	157.000.000
Reservas		10.539.565	9.758.233
Ganancias acumuladas		33.642.414	15.893.907
Total Patrimonio		212.081.979	182.652.140
Pasivos no corrientes			
Préstamos bancarios	10	16.008.772	12.280.702
Pasivo por impuesto diferido	13	2.669.126	6.196.862
Remuneraciones y cargas sociales	14	1.411.011	955.685
Total Pasivos No Corrientes		20.088.909	19.433.249
Pasivos corrientes			
Préstamos bancarios	10	102.841.363	56.361.869
Otros pasivos	11	8.718.809	8.234.197
Impuestos por pagar	12	21.775.892	5.919.354
Remuneraciones y cargas sociales	14	9.873.281	9.516.120
Cuentas comerciales por pagar	15	123.806.947	50.328.193
Total Pasivos Corrientes		267.016.292	130.359.733
TOTAL PASIVOS		287.105.201	149.792.982
TOTAL PATRIMONIO y PASIVOS		499.187.180	332.445.122

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018 (Nota 2)

	Nota	31/05/18	31/05/17
Ingresos netos por ventas	16	883.206.154	589.274.429
Costo de ventas	17	-750.833.434	-508.693.341
Ganancia Bruta		132.372.720	80.581.088
Gastos de Comercialización	18	-36.335.730	-25.594.145
Gastos de Administración	18	-37.928.553	-35.386.480
Otros resultados	28	7.196.015	8.316.704
Ingresos y costos financieros	19	674.802	-3.151.723
Pérdida participación en subsidiarias		-10.491.026	-359.938
Otras ganancias y pérdidas	20	1.044.006	579.374
Ganancia antes de impuesto a las ganancias		56.532.234	24.984.880
Impuesto a las ganancias	21	-22.889.820	-9.090.973
Ganancia neta		33.642.414	15.893.907
Otros resultados integrales		-,-	-,-
Total del Resultado Integral		33.642.414	15.893.907
Ganancia neta del período por acción:	27		
Básica		0,200	0,095
Diluida		0,200	0,095

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018 (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 31/05/2018</u>						
Saldos al 31 de mayo de 2017	157.000.000	9.374.225	370.645	13.363	15.893.907	182.652.140
Decisiones de la Asamblea General Ordinaria de fecha 22/09/17:						
- Reserva para futura distribución de utilidades				-13.363	13.363	
- A Reserva legal		794.695			-794.695	
- A Dividendos en acciones	10.900.000				-10.900.000	
- A Dividendos en efectivo					-4.212.575	-4.212.575
Ganancia neta del Ejercicio					33.642.414	33.642.414
Otro resultado integral del Ejercicio					--	--
Saldos al 31 de mayo de 2018	167.900.000	10.168.920	370.645	--	33.642.414	212.081.979
<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

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018
(Nota 2)

	<u>31/05/18</u>	<u>31/05/17</u>
Flujos de efectivo de actividades operativas		
Cobros a clientes	792.053.023	556.591.441
Pagos a proveedores de bienes y servicios	-670.029.396	-460.038.991
Pagos de remuneraciones y cargas sociales	-129.227.056	-112.736.837
Intereses y otros ajustes financieros netos cobrados (pagados)	9.183.141	-2.610.053
Otros cobros menores netos	811.038	587.694
Pagos por impuesto a las ganancias	-11.502.381	-22.508.526
Recupero siniestro	7.196.015	13.000.000
Flujos de efectivo utilizados en actividades operativas	-1.515.616	-27.715.272
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Pagos por altas de propiedades, plantas y equipos	-17.470.042	-20.020.063
Cobros por ventas de propiedades, plantas y equipos	241.936	-
Aumento créditos con sociedades relacionadas	-2.545.526	-9.827.900
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión	-19.773.632	-29.847.963
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Disminución préstamo bancario hipotecario	-2.105.263	-2.105.263
Aumento pasivos bancarios	176.755.613	101.660.262
Disminución pasivos bancarios	-138.352.523	-46.094.160
Aumento (Disminución) otros pasivos financieros	-1.535.773	5.415.308
Pago de dividendos en efectivo	-4.212.575	-8.491.935
Flujos de efectivo generados en actividades de financiación	30.549.479	50.384.212
Aumento (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	9.260.231	-7.179.023
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	14.474.925	21.653.948
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	23.735.156	14.474.925

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

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018 (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. Siniestro plantación de olivos de Adricar S.A.
30. Cambios en políticas contables
31. Hechos posteriores
32. 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 2018 (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 2018, 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 2017 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 los actuales niveles de 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 2018 (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.

2.4. Normas e Interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio

A continuación se detallan las principales modificaciones a las NIIF que se han comenzado a aplicar a partir del presente ejercicio y su impacto en los presentes estados financieros individuales:

- 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-. La aplicación de esta modificación no generó impactos significativos en los presentes estados financieros individuales.
- 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 medida a su valor razonable. La entrada en vigencia de esta norma no ha tenido impacto en los presentes estados financieros individuales.

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 2018:

- 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 el 1° de enero de 2018, permitiéndose su aplicación anticipada. El Directorio se encuentra evaluando los impactos surgidos de dichas modificaciones.
- 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 se encuentra evaluando los impactos surgidos de dichas modificaciones.
- 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 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.
- CINIIF 23 - "La incertidumbre frente a los Tratamientos del Impuesto a las Ganancias": esta Interpretación aclara cómo aplicar los requerimientos de reconocimiento y medición de la NIC 12 cuando existe incertidumbre frente a los tratamientos del impuesto a las ganancias. En esta circunstancia, una entidad reconocerá y medirá su activo o pasivo por impuestos

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

diferidos o corrientes aplicando los requerimientos de la NIC 12 sobre la base de la ganancia fiscal (pérdida fiscal), bases fiscales, pérdidas fiscales no utilizadas, créditos fiscales no utilizados y tasas fiscales determinadas aplicando esta Interpretación.

Esta Interpretación se aplicará a partir de los periodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2019, permitiéndose su aplicación anticipada.

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 periodo en que se incurrén.

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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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.

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.

Sus estados financieros correspondientes al ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2018, arrojan una pérdida de \$ 10.928.152.-, quedando con una pérdida acumulada a esa fecha por \$ 21.622.912.-

La inversión en esta subsidiaria ha sido contabilizada utilizando el método de la participación descrito en la NIC 28 - Inversiones en Asociadas. A estos efectos, de corresponder, se realizan ajustes en los estados financieros de la controlada a fin de conseguir que las políticas contables de la misma se correspondan con las empleadas por la Sociedad.

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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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.

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.

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-. La Ley 27.430 dispuso la reducción -en etapas- de la alícuota de impuesto a las ganancias que grava las utilidades de las sociedades. La evolución de las alícuotas según lo dispuesto por esa ley es la siguiente:

Ejercicio fiscal	Alícuota
2018	35%
2019 y 2020	30%
Desde 2021	25%

Como consecuencia de esta modificación se ha corregido el valor de los activos y pasivos diferidos al cierre. 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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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.

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
22/09/17	29/11/17	Dividendos en acciones	10.900.000	10.900.000
Capital Social al 31 de mayo de 2018			167.900.000	167.900.000

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, cuando la Asamblea de Accionistas no distribuya la totalidad de los resultados del ejercicio -una vez descontados los importes correspondientes a la reserva legal- deberá constituir una reserva para futuros dividendos con el monto de resultados no asignados remanentes.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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.

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 2018 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 2018
(Nota 2)**

4. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

4.1. Al 31 de mayo de 2018

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	23.146.747	--	9.473.130	--	32.619.877	9.219.940	--	2	510.302	9.730.242	22.889.635
Silos	3.488.456	--	5.908.516	--	9.396.972	2.034.984	--	5	144.187	2.179.171	7.217.801
Balanzas	982.781	18.620	--	--	1.001.401	586.183	--	10	80.254	666.437	334.964
Dique	13.776.347	--	--	--	13.776.347	5.863.387	--	3	427.841	6.291.228	7.485.119
Central Hidroeléctrica	14.694.748	--	--	--	14.694.748	4.553.781	--	2	280.939	4.834.720	9.860.028
Maquinarias	57.754.493	514.274	2.484.445	13.547	60.739.665	36.150.338	12.361	10	4.272.616	40.410.593	20.329.072
Muebles y útiles	1.156.122	706.334	--	--	1.862.456	799.960	--	10	95.849	895.809	966.647
Sistemas	1.116.260	56.492	--	--	1.172.752	1.014.501	--	33	75.539	1.090.040	82.712
Rodados	1.802.375	--	--	142.800	1.659.575	1.478.091	142.800	20	90.364	1.425.655	233.920
Instalaciones	44.633.021	291.810	2.990.218	--	47.915.049	24.563.648	--	10	4.046.252	28.609.900	19.305.149
Equipos transmisores	40.402	--	--	--	40.402	40.402	--	10	--	40.402	--
Obras en curso	23.207.108	15.882.512	-20.856.309	--	18.233.311	--	--	--	--	--	18.233.311
Totales al 31/05/2018	186.589.808	17.470.042	--	156.347	203.903.503	86.305.215	155.161		10.024.143	96.174.197	107.729.306

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 2018
(Nota 2)**

4.2. 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 2018
(Nota 2)

5. PROPIEDADES DE INVERSION

5.1. Al 31 de mayo de 2018

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	37.740	--	6.290	44.030	349.082
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	135.630	--	1.491	137.121	35.973
Totales al 31/05/2018	572.483	--	--	--	572.483	173.370	--	7.781	181.151	391.332

5.2. 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

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 2018 (Nota 2)

6. INVENTARIOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Productos elaborados	28.367.684	23.034.874
Materias primas	64.263.078	25.601.733
Envases	4.742.225	4.201.389
Materiales varios	7.510.244	5.392.786
Repuestos	11.103.453	9.440.887
Total	115.986.684	67.671.669

7. OTROS CREDITOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Corrientes		
Compensaciones a cobrar UCESCI (Nota 22.1)	1.215.160	1.215.160
Anticipos a proveedores	12.479.343	1.674.728
Gastos pagados por adelantado	1.093.626	463.713
Imp a las gcias y Gcia mínima presunta (neto de provisión)	--	1.224.229
Impuestos por recuperar	28.559.580	8.961.835
Sociedades relacionadas (Nota 24)	12.713.146	13.527.620
Siniestros a recuperar (Nota 28)	--	6.000.000
Diversos	454.192	178.726
Total	56.515.047	33.246.011

8. CUENTAS COMERCIALES POR COBRAR

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Deudores comunes Mercado Local	101.417.858	59.119.496
Valores al cobro	34.436.841	21.900.123
Clientes del exterior (Nota 26)	57.631.080	26.874.289
Deudores en gestión	875.262	1.063.837
Subtotal	194.361.041	108.957.745
Provisión deudores incobrables	-875.262	-1.063.837
Total	193.485.779	107.893.908

La evolución de la Provisión fue la siguiente:

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Saldo al inicio del ejercicio	1.063.837	832.273
Aumentos del período/ejercicio	182.993	231.564
Recuperos del período/ejercicio	-146.975	--
Utilizaciones del período/ejercicio	-224.593	--
Saldo al cierre del período/ejercicio	875.262	1.063.837

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Caja y bancos	23.735.156	14.474.925
Colocaciones en entidades financieras con vencimientos fijos originales iguales o inferiores a 3 meses	--	--
Total	23.735.156	14.474.925

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

10. PRESTAMOS BANCARIOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>No Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía	15.833.333	10.000.000
Con garantía	175.439	2.280.702
Total	16.008.772	12.280.702
<u>Corrientes</u>		
<u>Bancarios</u>		
Sin garantía		
En pesos	37.973.452	320.548
En Moneda extranjera (Nota 26)	62.748.608	53.912.527
Con garantía	2.119.303	2.128.794
Total	102.841.363	56.361.869

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

Saldo Capital (\$)	Amortización	Fecha último vto	TNA
10.000.000	Semestral	09/12/2019	15%
8.333.333	Trimestral	05/11/2020	17%
9.166.667	Trimestral	29/01/2021	19%
25.789.250	Valores negociados		
53.289.250			

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
24.960.000	1.000.000	20/07/2018	2,15 %
24.960.000	1.000.000	24/07/2018	1,70 %
12.480.000	500.000	21/08/2018	2,50 %
62.400.000	2.500.000		

11. OTROS PASIVOS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>Corrientes</u>		
Acreedores diversos	3.690.524	5.226.297
Provisión honorarios Directores	5.000.000	3.000.000
Dividendos en efectivo a pagar	28.285	7.900
Total	8.718.809	8.234.197

12. IMPUESTOS POR PAGAR

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>Corrientes</u>		
Impuesto a las ganancias (neto de pagos a cuenta)	13.690.946	-
IVA saldo declaración jurada	-	1.954.539
Retenciones y percepciones a depositar	7.839.058	3.790.020
Otros	245.888	174.795
Total	21.775.892	5.919.354

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

13. IMPUESTO DIFERIDO

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>Activos por impuestos diferidos</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
-Propiedad, planta y equipos	192.287	294.625
-Inventarios	2.096.488	614.121
-Provisión deudores incobrables	64.917	90.297
-Provisión Indemnización clientela	423.303	334.490
Total diferencias temporarias	2.776.995	1.333.533
<u>Pasivos por impuestos diferidos</u>		
Diferencias temporarias de medición:		
-Compensaciones UCESCI	364.548	425.306
-Propiedad, planta y equipos	5.030.405	7.031.818
-Propiedades de inversión	51.168	73.271
Total	5.446.121	7.530.395
Pasivo neto por impuestos diferidos	2.669.126	6.196.862

14. REMUNERACIONES Y CARGAS SOCIALES

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
<u>No Corrientes</u>		
Provisión Indemnización por clientela - Ley 14546	1.411.011	955.685
Total	1.411.011	955.685
<u>Corrientes</u>		
Remuneraciones	1.541.675	1.436.438
Cargas sociales	3.554.758	3.701.394
Provisión SAC, Vacaciones y sus cargas sociales	4.776.848	4.378.288
Total	9.873.281	9.516.120

15. CUENTAS COMERCIALES POR PAGAR

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
En moneda nacional	118.633.405	46.903.411
En moneda extranjera (Nota 26)	5.173.542	3.424.782
Total	123.806.947	50.328.193

16. INGRESOS NETOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Ventas de bienes en el mercado local	581.062.712	436.626.126
Ventas de bienes en el exterior	302.652.060	160.431.392
Otros ingresos	10.895.045	4.445.355
Impuestos directos sobre ventas	-11.403.663	-12.228.444
	883.206.154	589.274.429

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018
(Nota 2)

17. COSTO DE VENTAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Inventarios al inicio del ejercicio	67.671.669	47.468.852
Compras del ejercicio	602.010.610	369.264.194
Gastos de producción (Nota 18)	197.137.839	160.554.115
Bajas por siniestro	-.-	-922.151
Inventarios al cierre del ejercicio	-115.986.684	-67.671.669
Costo de venta de bienes	750.833.434	508.693.341

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales
correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018
(Nota 2)

18. GASTOS Y OTRAS EROGACIONES

18.1. Al 31 de mayo de 2018

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Totales al 31/05/2018
Retribuciones de Directores, Administradores y Consejeros	3.025.989	2.668.744	6.179.144	11.873.877
Honorarios y Retribuciones por Servicios	4.210.843	3.795.066	5.372.658	13.378.567
Sueldos, Jornales, Comisiones y Contribuciones Sociales	91.010.247	19.374.307	12.807.649	123.192.203
Impuestos, Tasas y Contribuciones	48.059	--	7.315.075	7.363.134
Comisiones y otros Gastos Bancarios	--	797.804	2.017.593	2.815.397
Depreciación Propiedad, planta y equipo	9.832.424	14.046	177.673	10.024.143
Provisiones incobrables	--	36.018	--	36.018
Franqueo, Telegramas y Teléfonos	171.359	535.568	350.560	1.057.487
Seguros	3.470.205	205.642	172.051	3.847.898
Fletes, Acarreos y Manipuleo	529.054	2.533.775	3.466	3.066.295
Gastos de Conservación y Mantenimiento	28.597.605	662.222	1.304.500	30.564.327
Gastos en Materiales e Insumos Diversos	91.812	1.042	4.688	97.542
Energía, Combustibles y Lubricantes	51.662.247	178.781	557.209	52.398.237
Otros Gastos de Embalaje	126.441	--	--	126.441
Alquileres y Arrendamientos	1.213.104	1.459.618	209	2.672.931
Varios	3.148.450	4.073.097	1.666.078	8.887.625
Totales al 31/05/2018	197.137.839	36.335.730	37.928.553	271.402.122

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 2018
(Nota 2)

18.2. Al 31 de mayo de 2017

	Costo de Inventarios	Gastos de Comercialización	Gastos de Administración	Otros Gastos	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	75.067.031	12.774.262	13.616.383	3.405.053	104.862.729
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 2018 (Nota 2)

19. INGRESOS Y COSTOS FINANCIEROS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Intereses ganados	5.726	4.048
Resultado MAT	-1.451.340	-15.746
Resultado títulos públicos	1.692.037	897.302
Intereses bancarios y comerciales	-9.155.024	-5.676.646
Intereses fiscales	-70	-295.745
Diferencias de cambio	9.583.473	1.935.064
Total	674.802	-3.151.723

20. OTRAS GANANCIAS Y PERDIDAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Arrendamientos ganados	372.990	279.879
Amortización propiedades de inversión	-7.781	-7.782
Resultado venta Propiedad, planta y equipo	240.749	-538
Otras ganancias	438.048	307.815
Total	1.044.006	579.374

21. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

	<u>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Impuesto a las ganancias determinado sobre bases fiscales	26.367.675	10.130.000
Variación de diferencias temporarias	-2.081.618	-1.039.027
Efecto de la modificación de la alícuota del impuesto a las ganancias	-1.396.237	-
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	22.889.820	9.090.973

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>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Ganancia neta del ejercicio antes de impuestos	56.532.234	24.984.880
Tasa impositiva vigente	35%	35%
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	19.786.282	8.744.708
Pérdida participación en sociedades controladas	3.671.859	125.978
Efecto de la modificación de la alícuota del impuesto a las ganancias	-1.396.237	-
Gastos no deducibles	827.916	220.287
Total cargo a resultados por impuesto a las ganancias	22.889.820	9.090.973

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

	Saldos al 31-05-17	Corrección saldo al inicio	Variaciones diferencias temporarias y efecto modificación alícuota impuesto a las ganancias	Saldos al 31-05-18
Activos por impuestos diferidos	1.333.533	-	1.443.462	2.776.995
Pasivos por impuestos diferidos	-7.530.395	49.881	2.034.393	-5.446.121
Pasivo Diferido Neto	-6.196.862	49.881	3.477.855	-2.669.126

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

	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

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>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</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 2018 y 31 de mayo de 2017, 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.

22.2. Juicios Laborales

La Sociedad y su aseguradora de riesgos del trabajo (ART) han sido demandadas por un ex empleado que reclama una indemnización por la supuesta incapacidad que sufre con motivo del trabajo que realizaba en la empresa. El fallo en primera instancia ha laudado a favor del demandante, dictando sentencia condenatoria de la ART solidariamente responsable con la Sociedad.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

Tanto la Sociedad como la ART han apelado el fallo en legal tiempo y forma.

Según opinión de los asesores legales de la Sociedad, basándose en sentencias de la Corte Suprema de Justicia de la Provincia de Santa Fe, existen grandes posibilidades de que el fallo sea revisado en 2da Instancia, modificando la tasa de interés fijada. Asimismo, consideran que el monto establecido de incapacidad adoptado por el Juez de Primera Instancia también podría ser modificado.

También han manifestado los asesores legales que, según sentencia de la Corte Suprema de Justicia de la Nación, la ART es responsable de afrontar el monto de la indemnización que, en definitiva, se determine.

Dado lo expresado por los asesores legales de la Sociedad y las significativas incertidumbres que rodean el caso relacionadas con la tasa de interés aplicable y el monto de incapacidad que se determinen, la Sociedad no ha provisionado importe alguno por este concepto en los presentes estados financieros.

22.3. Indemnización por siniestro en plantación de olivos

Ver Nota 29. Siniestro Plantación de Olivos

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 \$ 60.063.560.-.

24. SUBSIDIARIAS Y RELACIONADAS

24.1. SUBSIDIARIAS

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

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	1.342.509
Valor registrado al 31-05-2018	1.342.509
Valor registrado al 31-05-2017	8.473.535
Actividad principal	Cultivo de Olivo
<u>Información sobre último estado financiero</u>	
- Fecha	31/05/2018
- Capital Social	23.000.000
- Resultado del ejercicio (pérdida)	-10.928.152
- Patrimonio neto	14.885.151
- Patrimonio neto excluido saldo remediación RT 48 (FACPCE)	1.398.443
- % 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>31/05/2018</u>	<u>31/05/2017</u>
Otros créditos – Corriente	12.713.146	13.527.620

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

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

24.2. SOCIEDADES Y OTRAS PARTES RELACIONADAS

-SALDOS SOCIEDADES RELACIONADAS

Sociedad	Cuentas comerciales por cobrar		Cuentas comerciales por pagar		Otros Pasivos	
	31/05/2018	31/05/2017	31/05/2018	31/05/2017	31/05/2018	31/05/2017
Bernesa SA	9.642.391	7.655.196	-	-	-	-
Semino Agropecuaria SA	-	-	1.847.504	469.950	-	-
Total	9.642.391	7.655.196	1.847.504	469.950	-	-

-TRANSACCIONES SOCIEDADES RELACIONADAS

Concepto/Sociedad	31/05/2018	31/05/2017
Ingresos netos por actividades ordinarias		
- Bernesa SA	30.013.771	28.988.798
Compra de bienes		
- Semino Agropecuaria SA	3.748.749	1.454.886

Asimismo, al 31/05/2018 Semino adeuda a accionistas y directores integrantes del grupo controlante la suma de \$ 1.638.314, 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 del Consejo de Vigilancia durante los ejercicios finalizados el 31 de mayo de 2018 y 2017 fue de \$ 11.873.877.- y 10.167.440.-, 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 31/05/2018 se han provisionado \$ 4.550.000.- en concepto de honorarios por el desempeño de funciones inherentes a este último concepto. 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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

Estructura de capital e Índice de endeudamiento

	31/05/2018	31/05/2017
Deuda (1)	284.436.075	143.596.120
Efectivo, equivalente de efectivo y otras inversiones (2)	-23.735.156	-14.474.925
Deuda neta	260.700.919	129.121.195
Patrimonio al cierre	212.081.979	182.652.140
Índice de deuda neta y patrimonio	1,23	0,71

(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 que los pasivos en moneda extranjera se encuentran totalmente cubiertos por activos en igual signo monetario.

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 10 se informan los préstamos bancarios vigentes al cierre y sus principales características.

Al 31 de mayo de 2018 la Sociedad no mantiene depósitos a plazo fijo en entidades bancarias que cubran, aunque sea parcialmente, este tipo de riesgo.

	31/05/2018	31/05/2017
Efectivo y equivalente de efectivo	23.735.156	14.474.925
Otras inversiones	-.-	-.-
Total	23.735.156	14.474.925
Préstamos bancarios	118.850.135	68.642.571

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

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

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 sus principales deudores son empresas de primera línea y las cobranzas se realizan dentro de plazos razonables dada la actual coyuntura.

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 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.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

26. ACTIVOS Y PASIVOS EN MONEDA EXTRANJERA

	31/05/18			31/05/17	
	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	6.230	24,860	154.890	6.902	110.436
<u>Anticipos a proveedores</u>					
En U\$S	373.500	24,960	9.322.560	7.955	128.076
En Euros	41.133	29,1807	1.200.282	43.550	789.158
Total			10.677.732		1.027.670
Cuentas comerciales por cobrar					
En U\$S	2.318.225	24,860	57.631.080	1.679.643	26.874.289
Total			57.631.080		26.874.289
Efectivo y equivalentes de efectivo					
En U\$S	472.037	24,860	11.734.849	440.386	7.046.178
En Euros	4.560	29,0017	132.240	5.760	103.491
Total			11.867.088		7.149.669
Pasivos					
Pasivos Corrientes					
Cuentas comerciales por pagar					
En U\$S	204.466	24,960	5.103.475	126.268	2.032.919
En Euros	2.401	29,1807	70.066	76.811	1.391.863
Total			5.173.542		3.424.782
Préstamos bancarios					
En U\$S	2.513.967	24,960	62.748.608	3.348.604	53.912.527
Total			62.748.608		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 período.

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:

	31/05/2018	31/05/2017
<u>Básico y diluido</u>		
Ganancia (Pérdida) del ejercicio	33.642.414	15.893.907
Promedio ponderado de acciones en circulación	167.900.000	167.900.000
Ganancia básica y diluida por acción	0,200	0,095

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

Como consecuencia de que la emisión de capital dispuesta por la Asamblea celebrada el 22 de septiembre de 2017 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

La compañía aseguradora finalizó su evaluación de los daños materiales causados en la planta por el siniestro ocurrido en mayo de 2016, así como del monto total a reconocer en concepto de indemnización. De acuerdo al cálculo realizado por la compañía de seguros, dicho monto ascendió a \$7.196.015.-, importe que ya fue totalmente cobrado e integra el rubro Otros resultados del Estado del Resultado Integral.

29. PLANTACIÓN DE OLIVOS DE ADRICAR S.A.

El día 04/10/2017, en ocasión de una quema de restos de poda realizada en un establecimiento lindero a la finca donde la sociedad controlada Adricar S.A. mantiene la plantación de olivos de su propiedad, el fuego se descontroló y se propagó al interior de la misma.

Si bien las circunstancias por las que se descontroló el fuego iniciado en la finca vecina deberán ser totalmente esclarecidas en sede judicial, no hay dudas que han coadyuvado factores climáticos -los fuertes vientos reinantes en el momento de iniciar la quema de los restos de poda- y factores humanos -falta de adecuadas medidas de seguridad y precaución por parte de los responsables de la quema-. El informe oficial al respecto fue coincidente con el perito de parte de Adricar S.A., determinándose que hay concurrencia de culpas entre los responsables de la finca vecina y el estado provincial.

Adricar S.A. ha formulado denuncia penal a efectos de que se determine quiénes son los autores del acto y se encuadre su responsabilidad, encontrándose en vía de preparación la correspondiente acción de responsabilidad civil y comercial, a través de la cual se buscará obtener una indemnización económica que compense razonablemente los daños materiales sufridos.

Como resultado del siniestro han sido afectadas unas 65 has de plantaciones, lo que representa -aproximadamente- un 35 % del total plantado, estimándose también que tanto las plantas afectadas como la producción en curso correspondientes a las mismas se han perdido en su totalidad.

Como consecuencia de lo mencionado en el párrafo anterior, Adricar S.A. dió de baja las plantas de olivos -y otros activos integrantes del rubro Propiedad, Planta y Equipos- que resultaron afectadas por el incendio, así como la correspondiente producción que se encontraba en proceso en el momento del mismo. No obstante, aún se encuentra en trámite un Informe Técnico por parte de un profesional independiente para la determinación mas precisa de los daños sufridos.

A continuación se expone el detalle de los importes cargados a pérdida por estos conceptos en los estados financieros de Adricar SA:

Concepto	Rubro	\$
Plantas de olivos	Propiedad, planta y equipos	3.796.519
Equipo de riego y otros	Propiedad, planta y equipos	7.380
Producción en Proceso	Activos biológicos	1.155.848
Total activos dados de baja		4.959.747

Dado que es muy prematuro para estimar razonablemente las probabilidades de obtener un resarcimiento económico -y, más aún, del importe del mismo- que pueda llegar a obtenerse de los responsables del incendio, Adricar S.A. no ha incluido importe alguno por este concepto en sus estados financieros.

Por otra parte, la producción de aceitunas correspondiente a la cosecha 2017/18 se vió sumamente afectada por el efecto combinado del mencionado siniestro, el clima y la vejería característica de este cultivo. Consecuentemente, la producción del ejercicio fue muy reducida.

En consecuencia, el efecto total en el resultado del período -como consecuencia del incendio y de la pérdida por cosecha- de Adricar SA es un quebranto de \$ 10.928.152, de los cuales el 96% -es decir, \$ 10.491.026- se encuentran comprendidos en el rubro Pérdida Participación en Subsidiarias del Estado Individual del Resultado Integral de Semino.

30. CAMBIOS EN POLÍTICAS CONTABLES

En la Nota 2.4 se informa sobre las normas e interpretaciones vigentes a partir del presente ejercicio. Ninguna de las nuevas normas ha tenido efectos significativos en los presentes estados financieros.

Molinos Juan Semino S.A.

Notas a los Estados Financieros Individuales correspondientes al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018 (Nota 2)

31. HECHOS POSTERIORES

Con posterioridad al 31 de mayo de 2018 no se han producido hechos o circunstancias que afecten significativamente la situación patrimonial, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de Semino.

32. APROBACION DE ESTADOS FINANCIEROS

Los presentes estados financieros individuales han sido aprobados por el Directorio de Molinos Juan Semino S.A. y autorizados para ser emitidos con fecha 07 de agosto de 2018.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018

- 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 31/05/2018	Deudas 31/05/2018
De Plazo Vencido		
De hasta 3 meses	37.773.657	--
De más de 3 meses y hasta 6 meses	1.035.579	--
De más de 6 meses y hasta 9 meses	22.485	--
De más de 9 meses y hasta 12 meses	103.553	--
De más de 1 año	1.626.896	--
Sin Plazo Establecido	31.276.788	32.249.629
A Vencer		
De hasta 3 meses	178.785.614	210.027.929
De más de 3 meses y hasta 6 meses	142.903	20.883.928
De más de 6 meses y hasta 9 meses	78.123	5.741.961
De más de 9 meses y hasta 12 meses	30.489	2.192.982
De más de 1 año y hasta 2 años	--	11.842.105
De más de 2 años y hasta 3 años	--	4.166.667
De más de 3 años y hasta 4 años	--	--
De más de 4 años	--	--
	250.876.087	287.105.201

- 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
	31/05/2018	31/05/2018
En Moneda Nacional	182.567.276	219.183.051
En Moneda Extranjera	68.308.811	67.922.150
	250.876.087	287.105.201
Sujetos a Cláusula de ajuste (1)	--	24.478.968
No Sujetos a Cláusula de ajuste	250.876.087	262.626.232
	250.876.087	287.105.201
Que Devengan Intereses		
- A tasa fija	154.890	119.728.382
- A tasa variable	--	2.280.702
Que no Devengan Intereses	250.721.197	165.096.117
	250.876.087	287.105.201

(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 Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018

- 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 2018 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	3.043.760	233.921
Silos, Edificios y Galpones	Incendio y Todo riesgo operativo	250.000.000	40.302.427
Maquinarias e Instalaciones	Incendio y Todo riesgo operativo	420.000.000	40.100.869
Materias Primas, Envases, Insumos y Productos Elaborados	Incendio y Todo riesgo operativo	62.500.000	115.986.684
Centro de Cómputos y equipos de Laboratorio	Incendio y Todo riesgo operativo	2.700.000	582.713

- 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 Listado de Bolsas y Mercados Argentinos S.A.

Correspondiente al ejercicio económico finalizado el 31 de Mayo de 2018

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 2018.

Firmado a los efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 07.08.2018
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 2018, 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 32, 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 2018, 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 33, 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 2017 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 31/05/18</u> <u>(pesos sin centavos)</u>
a) Estado Individual de Situación Financiera	
Activo	499.187.180
Patrimonio	212.081.979
Pasivo	287.105.201
b) Estado Individual del Resultado Integral	
Ganancia	33.642.414
c) Estado Consolidado de Situación Financiera	
Activo	500.196.143
Patrimonio	212.137.912
Pasivo	288.058.231
d) Estado Consolidado del Resultado Integral	
Ganancia	33.205.288

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 2018 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 2018 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 2018 a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino en concepto de aportes y contribuciones previsionales ascendía a \$ 1.749.783.- 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 2018 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 2018

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 2018, compuestos por el Estado de Situación Financiera al 31 de mayo de 2018, el estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2018, el estado de cambios en el patrimonio y estado de flujo de efectivo por el ejercicio mencionado y notas 1 a 33 a dichos estados financieros;
- Memoria e Inventario referentes al ejercicio terminado el 31 de mayo de 2018,
- Estados Financieros Individuales de MOLINOS JUAN SEMINO SA al 31 de mayo de 2018, compuestos por el estado de situación financiera al 31 de mayo de 2018, el estado de resultados integrales por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2018, 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, 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 2018.

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 2018, correspondientes a:

- Estados Financieros Consolidados por el ejercicio finalizado el 31 de mayo de 2018 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 2018 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 2018 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 2018

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 n° 60, cerrado el 31 de mayo de 2018, 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 22 de septiembre de 2017. Son suplentes como independientes la señora C.P. Jimena Rubio y el señor C.P.N. Julio L. Pérez.
- 1.2. El Comité dictó su Reglamento Interno de Funcionamiento según acta del 04 de junio de 2004, n° 2.
- 1.3. Durante su gestión en este ejercicio cerrado el 31 de mayo de 2018, celebró 15 reuniones, actas n° 183 a 197.
- 1.4. Este Cuerpo formuló su Esquema de Tareas, Informes y Opiniones a emitir durante el ejercicio n° 60, finalizado el 31 de mayo de 2018, en su reunión del 10 de julio de 2017.

2. Gestión cumplida y resultado del trabajo realizado.

Durante el ejercicio n° 60 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 2017. En reunión del 16 de agosto de 2017, según acta n° 186 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 2018 ascienden a un total de \$ 719.500.-, 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 2017, 30 de noviembre de 2017 y 28 de febrero de 2018.
- 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 2018 los séptimos 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. Siniestro en plantación de olivos de Adricar S.A.: Este Comité formuló opinión sobre este lamentable hecho en Acta n° 190 de fecha 26.10.2017. A su vez tomamos conocimiento de la comunicación cursada a la Comisión Nacional de Valores el 03.01.2018, en la cual se explicitan los conceptos, rubros e importes que sintetizan los quebrantos preventivos del siniestro forestal por incendio, ocurrido en nuestra controlada Adricar S.A. Quedan plenamente aclarados los quebrantos provisorios a esa fecha de la citada empresa controlada y los que por esa razón afectan los Estados Financieros de Molinos Juan Semino S.A. Consideramos adecuado y correcto todo lo actuado y aguardar dictamen jurídico de los asesores en la materia a fin de que prosigan las acciones ya iniciadas para determinar judicialmente el o los culpables terceros responsables de tamaño hecho y obtengan luego el resarcimiento económico que nos permitan a ambas empresas compensar con razonabilidad y justicia el perjuicio sufrido que afecta a controlante y controlada.
- 2.13. Siniestro al cierre del ejercicio 31.05.2016 en planta productiva: Con respecto a este tema se tomó conocimiento y se verificó la indemnización final determinada por los liquidadores del seguro Estudio Gulland y Asociados. Se consideró que responde razonablemente al alcance del perjuicio sufrido el 24.05.2016.
- 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 2018.

Alfredo María Arias
Presidente del Comité de Auditoría