



RESEÑA INFORMATIVA

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

Molinos informó que, durante el primer semestre del año, el resultado neto fue de \$ 608 millones, lo que muestra una fuerte caída del 58% o \$ 826 millones respecto de igual período del año anterior, en un contexto signado por dificultades operativas producto de la pandemia COVID19 y de aumentos persistentes en los costos que no han podido ser trasladado a los precios de los productos.

La Sociedad cerró los primeros seis meses con un aumento del 10,4% en sus ingresos respecto a igual periodo del año anterior, alcanzando \$ 21.237 millones, por lo que el resultado neto de \$ 608 millones es un exiguu 2,9% sobre las ventas reportadas.

Molinos, en los últimos años, viene soportando una exponencial suba de costos asociada, principalmente, al aumento de sus materias primas, que no ha podido trasladar a los precios de sus productos y han sido determinantes en los resultados. Sin embargo, ha llevado a cabo una rigurosa política de productividades, reducción de gastos, desinversión en activos no estratégicos y manejo del capital de trabajo. A su vez, y, fiel a su visión de largo plazo, ha invertido en la adquisición de la empresa La Salteña, en modernas líneas de producción, almacenes robotizados y la digitalización de sus procesos.

La Compañía espera poder adecuar sus precios, al menos parcialmente, al incremento de costos que viene soportando; siendo esto crítico para alcanzar resultados en línea con la calidad de sus activos marcarios y productivos.

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

2. Estructura financiera consolidada al 30/06/2020 comparativa con los dos períodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Activos no corrientes totales	15.143.701	14.337.675	14.960.122
Activos corrientes totales	14.076.077	16.701.515	18.749.123
Total de activos	29.219.778	31.039.190	33.709.245
Patrimonio total	9.351.158	11.216.315	10.560.186
Pasivos no corrientes	8.374.864	8.032.471	10.765.365
Pasivos corrientes	11.493.756	11.790.404	12.383.694
Total de pasivos	19.868.620	19.822.875	23.149.059
Total de pasivos más patrimonio total	29.219.778	31.039.190	33.709.245

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228



3. Estructura del resultado integral consolidado al 30/06/2020 comparativa con los dos períodos inmediatos anteriores.

(cifras expresadas en miles de pesos)

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Resultado operativo (1)	1.233.222	293.765	209.620
Ingresos y costos financieros, netos	(1.888.752)	(2.457.421)	(4.825.768)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de la moneda	1.547.007	2.815.421	1.435.446
Ganancia (Pérdida) neta del período antes de impuestos	891.477	651.765	(3.180.702)
Impuesto a las ganancias	(283.829)	782.231	882.094
Ganancia (Pérdida) neta del período	607.648	1.433.996	(2.298.608)
Otro resultado integral neto del período	(8.988)	(150.973)	(145.935)
Resultado integral total neto del período	598.660	1.283.023	(2.444.543)

- (1) Incluye al 30 de junio de 2020, 2019 y 2018 51.918, 652.522 y 269.859, respectivamente, resultado inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228



4. Estructura consolidada del flujo de efectivo al 30/06/2020 comparativa con los dos períodos inmediatos anteriores.

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
Flujos de efectivo netos generados por (utilizados en) actividades de operación	1.526.048	2.212.483	(208.248)
Flujos de efectivo netos (utilizados en) generados por actividades de inversión	(9.659)	(1.286.738)	658.813
Flujos de efectivo utilizados en actividades de financiación	(1.878.288)	(957.888)	(316.141)
Resultado por exposición a los cambios en el poder adquisitivo de efectivo	(30.035)	(51.600)	(49.371)
(Disminución) Aumento neto en el efectivo y equivalentes al efectivo	(391.934)	(83.743)	85.053

5. Datos estadísticos (en unidades físicas) del período finalizado el 30/06/2020 comparativa con los dos períodos inmediatos anteriores. (*)

	30/06/2020	30/06/2019	30/06/2018
<u>Volúmenes de producción</u>			
Alimentos (toneladas)	281.403	239.315	247.315
Bodegas (cajas)	1.449.623	1.257.189	1.676.067
<u>Volúmenes de ventas</u>			
Alimentos (toneladas)			
Mercado local	270.920	232.976	229.942
Mercado externo	10.237	12.088	8.172
Total Alimentos	281.157	245.064	238.114
Bodegas (cajas)			
Mercado local	1.055.617	1.066.426	1.178.689
Mercado externo	198.805	310.336	239.408
Total Bodegas	1.254.422	1.376.762	1.418.097

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228



6. Índices de los períodos finalizados el 30/06/2020 comparativo con los dos períodos inmediatos anteriores.

	30/06/2020	30/06/2019	30/6/2018
Liquidez (I)	1,225	1,417	1,514
Endeudamiento (II)	0,471	0,566	0,456
Rentabilidad (III)	0,067	0,136	(0,195)
Inmovilización de capital (IV)	0,518	0,462	0,444
			Resultado neto del período (no incluye Otros resultados integrales)
(I) $\frac{\text{Activos corrientes}}{\text{Pasivos corrientes}}$	(II) $\frac{\text{Patrimonio total}}{\text{Total de pasivos}}$	(III) $\frac{\text{Patrimonio promedio}}{\text{Patrimonio promedio}}$	
(IV) $\frac{\text{Activos no corrientes}}{\text{Total de activos}}$			

7. Perspectivas (*)

En un contexto complejo e incierto, continuamos priorizando la seguridad de los empleados y los consumidores, como así también la continuidad del negocio.

La Compañía espera poder adecuar sus precios, al menos parcialmente, al incremento de costos que viene soportando; siendo esto crítico para alcanzar resultados en línea con la calidad de sus activos marcarios y productivos.

Al mismo tiempo, en éste contexto desafiante, la Sociedad continuará enfocada en su sólida gestión de costos y productividades, desplegando la fortaleza de sus marcas para potenciar el crecimiento, teniendo siempre presente su propósito de ofrecer marcas que mejoren las experiencias de los consumidores siendo cada vez más accesibles, prácticas y saludables.

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente



**INFORMACIÓN ADICIONAL REQUERIDA POR ARTICULO N° 12, CAPITULO III,
TITULO IV DE LAS NORMAS (N.T. 2013) DE LA COMISIÓN NACIONAL DE VALORES.**

(EN MILES DE PESOS – Nota 1 a los estados financieros separados)

1. No existen regímenes jurídicos específicos y significativos que impliquen decaimientos o renacimientos contingentes de beneficios previstos por dichas disposiciones que no estén explicados en notas a los estados financieros separados.
2. No existen modificaciones significativas en las actividades de la Sociedad u otras circunstancias similares ocurridas durante los períodos, comprendidos por los estados financieros, que no hayan sido adecuadamente reveladas en las notas a los estados financieros separados.
3. La clasificación de los saldos de créditos y deudas financieras de acuerdo a su vencimiento se detallan en el siguiente cuadro:

Plazo	Inversiones corrientes	Créditos (a)	Pasivo	
			Deudas financieras y Arrendamiento financiero (b)	Otras deudas (c)
A vencer				
Hasta tres meses	327.804	3.757.196	3.659.303	4.094.127
De tres a seis meses	-	286.011	61.580	1.730.510
De seis a nueve meses	-	22.571	436.235	-
De nueve a doce meses	-	21.373	365.502	-
De uno a dos años	-	27.898	2.093.496	400.083
Más de dos años	-	16.394	3.791.718	-
Total a vencer	327.804	4.131.443	10.407.834	6.224.720
Total	327.804	4.131.443	10.407.834	6.224.720

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

(b) Incluye el total de deudas financieras.

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228



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

4.1 Créditos

	Sin cláusula de ajuste		Total
	Devengan intereses	No devengan intereses	
En moneda nacional	137.224	4.001.933	4.139.157
En moneda extranjera	20.458	1.060.106	1.080.564
Total	157.682	5.062.039	5.219.721

4.2 Deudas

	Sin cláusula de ajuste		Total
	Devengan intereses	No devengan intereses	
En moneda nacional	3.189.044	6.266.555	9.455.599
En moneda extranjera	6.986.355	3.114.152	10.100.507
Total	10.175.399	9.380.707	19.556.106

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

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

	Sin cláusula de ajuste		Total
	Devengan intereses	No devengan intereses	
En moneda nacional	-	145.033	145.033
En moneda extranjera	20.458	34.918	55.376
Total	20.458	179.951	200.409

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Sindico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228



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

	Sin cláusula de ajuste		Total
	Devengan intereses	No devengan intereses	
En moneda nacional	-	442.472	442.472
En moneda extranjera	-	242.663	242.663
Total	-	685.135	685.135

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

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

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

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

La información sobre valores razonables de activos y pasivos financieros se incluye en la Nota 18.6 a los estados financieros separados.

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

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

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

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

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228



12. Los seguros contratados por la Sociedad que cubren los riesgos de incendio, explosiones y rayos, se resumen a continuación:

Rubro	Valores contables al 30/06/2020	Monto asegurado al 30/06/2020 (*)
Edificios, Maquinarias, Instalaciones e Inmuebles destinados a la venta	(1) 7.846.664	44.548.900
Inventarios	8.179.012	7.748.145

(*) Información no examinada y no cubierta por el Informe de revisión.

(1) Incluye 978.468 Inmuebles destinados a la venta

13. Las provisiones, en conjunto, ascienden a 323.087 que representan el 3,46 % del Patrimonio y se componen de la siguiente forma:

a) 219.482 por provisión para cuentas por cobrar incobrables. El criterio adoptado para su determinación es el de formar un fondo que cubra la totalidad de los saldos de los deudores en gestión judicial no cubiertos por garantías reales y una parte de los deudores y otros créditos comunes determinada sobre la base de un análisis individual de la recuperabilidad de los mismos.

b) 103.605 por provisiones para juicios y reclamos constituidas en función de información interna y de terceros sobre los riesgos previsible. En su determinación se ha considerado la opinión de los asesores legales de la Sociedad.

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

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

16. No existen acciones preferidas emitidas.

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

Buenos Aires, 04 de septiembre de 2020.

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020

Firmado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 04-09-2020
PISTRELLI, HENRY MARTIN Y ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 - F° 13

ERNESTO J. CASSANI
Contador Público U.B.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 90 – F° 97
Síndico en representación
de la Comisión Fiscalizadora

ADRIAN G. VILLAR
Socio
Contador Público U.A.D.E.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 307 – F° 228

LUIS PEREZ COMPANC
Presidente