FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Memoria y Estados financieros consolidados por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019, presentados en forma comparativa

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Memoria

Correspondiente al ejercicio económico
finalizado el 30 de junio de 2019

Señores Accionistas:

En cumplimiento de las disposiciones legales y estatutarias en vigencia, este Directorio somete a vuestra consideración el estado de situación financiera consolidado, estados de resultados integrales consolidados, estados de cambios en los patrimonios consolidados, estados de flujo de efectivo consolidados, notas, y la presente memoria, correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019.

A los fines del cumplimiento de lo dispuesto por el artículo N° 66, encabezamiento e incisos 1°, 5°, y 6° de la Ley General de Sociedades N° 19.550, informamos a Uds. lo siguiente:

1. Los principales contenidos de la política empresarial

a) Prestación de servicios y comercialización de bienes

Futuros y Opciones.Com (FYO) tiene como actividad principal la comercialización de granos (corretaje de granos, acopio, futuros y opciones, consultoría, logística).

Durante este ejercicio, la Sociedad comenzó a brindar servicios financieros a clientes, permitiéndoles acceder a las herramientas del mercado de capitales.

En lo que respecta al negocio de granos (corretaje y consignación/acopio) los ingresos crecieron fundamentados por el incremento del volumen facturado y en los precios por efecto de la suba del tipo de cambio, en comparación con ejercicio anterior.

El negocio de insumos creció considerablemente respecto al ejercicio anterior, por el afianzamiento del negocio de especialidades nutricionales y la venta de agroquímicos. Con el objetivo de regionalizar el negocio, se realizaron las primeras operaciones en Uruguay.

b) Inversiones y resultados financieros

Durante el ejercicio se profundizó el análisis de los fondos disponibles de la empresa, generando ingresos financieros por las colocaciones de fondos en diferentes alternativas de inversión.

Los ingresos financieros netos también se incrementaron favorablemente respecto al año anterior por el efecto de la devaluación.

2. Vinculaciones con otras sociedades contractuales o extracontractuales

La empresa mantiene vínculos comerciales con clientes y proveedores de larga data. Los nuevos clientes son evaluados crediticia y comercialmente de manera exhaustiva, aplicando la política diseñada por la empresa. En función de la misma, se le asigna un límite de crédito para operar a cada cliente.

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Inicialado a los efectos de su identificación

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Memoria (Continuación)

3. Situación patrimonial y resultados consolidados

- **Estructura patrimonial de Futuros y Opciones.Com S.A. comparativa**

Concepto	30.06.19	30.06.18
Activo corriente	2.557.954.087	1.528.759.558
Activo no corriente	40.339.111	41.852.766
Total del activo	**2.598.293.198**	**1.570.612.324**
Pasivo corriente	2.059.307.126	1.278.024.161
Pasivo no corriente	23.061.850	10.385.809
Total del pasivo	**2.082.368.976**	**1.288.409.970**
Patrimonio neto	515.924.222	282.202.354
Total del pasivo y patrimonio neto	**2.598.293.198**	**1.570.612.324**

El activo total registró un crecimiento promedio del 65%, dicha variación obedece principalmente a:

1. El incremento de inversiones en títulos públicos y fondos comunes de inversión de corto plazo.
2. Aumento en los créditos por venta y otros créditos (68%), principalmente en las cuentas por cobrar de clientes de insumos, anticipos por negocios de corretaje de granos, en los créditos por operaciones de futuros de clientes y márgenes colocados en los mercados a término.
3. Incremento en los inventarios, nutricionales para el suelo, disponibles para la venta.
4. Disminución del (4%) en los rubros de activo no corriente.

El pasivo total registró un aumento del 62%, fundamentado principalmente por el incremento de liquidaciones de granos a pagar, compras de insumos, saldos con mercados, remuneraciones y cargas sociales y cuentas por pagar a sociedades relacionadas por operaciones de corretaje y de futuros.

- **Estructura de resultados de Futuros y Opciones.Com S.A. comparativa**

	30.06.19	30.06.18
Resultado ordinario	449.950.319	162.904.989
Resultados financieros y por tenencia, netos	18.948.566	(515.831)
Resultado neto ordinario	**468.898.885**	**162.389.158**
Impuesto a las ganancias	(184.407.653)	(76.391.354)
Ganancia del ejercicio	**284.491.232**	**85.997.806**

- **Índices comparativos**

Índice	Fórmula	30.06.19	30.06.18
Solvencia	Patrimonio neto / Pasivo total	0,25	0,22
Liquidez corriente	Activo corriente / pasivo corriente	1,24	1,20
Endeudamiento	Pasivo / Patrimonio neto	4,04	4,57
Inmovilización del capital	Activo no corriente / activo total	0,02	0,03
Rentabilidad	Resultado del ejercicio / Patrimonio neto al cierre	0,55	0,30

Se puede observar:

- Un incremento en la solvencia, en la liquidez corriente y en la rentabilidad sobre el patrimonio.
- Una disminución en los ratios de endeudamiento y de inmovilización del capital.

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Inicialado a los efectos de su identificación

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

Memoria (Continuación)

4. Objetivos para el año nuevo.

Para el próximo ejercicio, la sociedad se plantea los siguientes objetivos:

- En el área de granos, se espera seguir creciendo al ritmo de los últimos años buscando liderar la comercialización de granos y diferenciándonos en los servicios brindados a los clientes.
- En insumos los objetivos son: incrementar las ventas, mejorar los márgenes y regionalizar el negocio.
- Liderar el conocimiento sobre los mercados de granos.
- Ser innovadores digitalmente.
- Consolidar el negocio de servicios financieros (FYO capital).

5. Relaciones de la Sociedad con sociedades controlantes y controladas.

La empresa forma parte del grupo CRESUD, empresa líder del sector agropecuario con un importante portafolio y única en el sector que cotiza en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires y en el Nasdaq de EE.UU. Los pilares comerciales de CRESUD son: la compra, transformación y venta de campos; y la producción en tierras propias o alquiladas. El principal objetivo de la misma es lograr el máximo mejoramiento de la tierra productiva en el largo plazo, agregando valor a las tierras de nuestro país.

Actualmente CRESUD posee el 50,10% de las acciones de la compañía. Normalmente, utiliza nuestros servicios cómo corredor de cereales y realiza operaciones en el MATBA a través de la empresa. Además, se realizan entre ambas empresas compras y ventas de insumos.

Por otra parte, la empresa posee el 96,37% de Amauta Agro S.A., cuyo objeto es realizar por cuenta propia, de terceros u asociada a terceros, las actividades de producción de productos y materias primas agrícolas, exportación e importación de productos agrícolas y compraventa nacional e internacional de materias primas y productos agrícolas, focalizados en la nutrición del suelo.

FYO cuenta con una participación del 96,37% en FYO Acopio S.A. dicha firma tiene por objeto la venta por mayor en consignación de cereales y oleaginosas, como así también el servicio de almacenamiento y acondicionamiento en su planta de acopio y la venta de insumos agropecuarios.

FYO posee el 100% de FYO Chile SPA. Dicha sociedad se encuentra en la localidad de Santiago de Chile y tiene por objeto la comercialización de productos de consumo, entre otros.

6. Destino del resultado del ejercicio.

Los resultados del ejercicio finalizado al 30 de junio de 2019 ascienden a $ 284.491.232, los cuales son puestos a disposición de los señores Accionistas por este Directorio.

Aprovechamos esta oportunidad para agradecer a los Señores Accionistas, clientes, proveedores, instituciones bancarias y personal de la empresa por la colaboración prestada para el desempeño de nuestra gestión.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de septiembre de 2019.

El Directorio.

Inicialado a los efectos de su identificación con nuestro informe de fecha
Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Inicialado a los efectos de su identificación

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Información Legal

Denominación: Futuros y Opciones.com S.A.

Domicilio Legal: Moreno 877, piso 23, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Actividad principal: Comercialización de granos (corretaje de granos, acopio, futuros y opciones, consultoría, logística).

Fecha de inscripción en el Registro Público de Comercio:

- Del estatuto: 21 de diciembre de 1999.
- De la última modificación: 20 de diciembre de 2007.

Fecha de vencimiento del estatuto o Contrato Social: 21 de diciembre de 2098.

Número de inscripción en la Inspección General de Justicia: 1.694.488.

Capital: 1.632.105 acciones.

Composición del capital social (Nota 17)

Clase de acciones	Suscripto, emitido, integrado e inscripto
Ordinarias, nominativas, no endosables, de valor nominal $ 1 cada una clase A y con derecho a un voto por acción:	1.632.105
Total	**1.632.105**

Denominación de la sociedad controlante: Cresud Sociedad Anónima, Comercial, Inmobiliaria, Financiera y Agropecuaria (Cresud S.A.C. I.F.y A.).

Domicilio legal: Moreno 877, piso 23, Ciudad Autónoma de Buenos Aires, Argentina.

Actividad principal: Explotación agropecuaria e inmobiliaria.

Participación de la sociedad controlante sobre el Capital: 817.685 acciones.

Porcentaje de votos de la sociedad controlante sobre el patrimonio: 50,10%.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Estados de situación financiera consolidados
al 30 de junio de 2019 y 2018

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	30.06.19	30.06.18
ACTIVO			
Activo no corriente			
Propiedades, planta y equipo	6	20.045.389	12.651.845
Activos intangibles	7	14.742.603	18.054.983
Activos por impuesto diferido	16	3.616.644	8.766.381
Créditos por ventas y otros créditos	10	700.295	1.433.675
Inversiones en activos financieros	11	1.234.180	945.882
Total del activo no corriente		**40.339.111**	**41.852.766**
Activo corriente			
Inventarios	8	152.652.599	57.587.953
Créditos por ventas y otros créditos	10	1.332.128.495	792.663.727
Inversiones en activos financieros	11	407.053.861	418.593.978
Efectivo y equivalentes de efectivo	12	666.119.132	259.913.900
Total del activo corriente		**2.557.954.087**	**1.528.759.558**
TOTAL DEL ACTIVO		**2.598.293.198**	**1.570.612.324**
PATRIMONIO NETO			
Capital y reservas atribuible a los accionistas de la sociedad controlante			
Capital social		1.632.105	1.632.105
Prima de emisión		8.099.987	8.099.987
Ajuste de capital		61.282.974	61.282.974
Reserva legal		4.592.377	4.592.377
Otras reservas		207.384.455	152.645.941
Reserva por conversión		2.524.602	1.668.228
Resultados no asignados		222.668.404	45.277.366
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la sociedad controlante		**508.184.904**	**275.198.978**
Interés no controlante		7.739.318	7.003.376
TOTAL DEL PATRIMONIO NETO		**515.924.222**	**282.202.354**
PASIVO			
Pasivo no corriente			
Remuneraciones y cargas sociales	14	23.061.850	10.385.809
Total del pasivo no corriente		**23.061.850**	**10.385.809**
Pasivo corriente			
Deudas comerciales y otras deudas	13	1.838.428.895	1.159.116.274
Impuesto a las ganancias a pagar		106.294.284	32.102.366
Préstamos	15	37.859.755	45.217.502
Remuneraciones y cargas sociales	14	76.724.192	41.588.019
Total del pasivo corriente		**2.059.307.126**	**1.278.024.161**
TOTAL DEL PASIVO		**2.082.368.976**	**1.288.409.970**
TOTAL DEL PASIVO Y EL PATRIMONIO NETO		**2.598.293.198**	**1.570.612.324**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 2 de septiembre de 2019
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia

Estados de resultados integrales consolidados
por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018

(Importes expresados pesos argentinos)

	Nota	30.06.19	30.06.18
Ingresos	18	1.516.195.043	996.548.306
Costos	19	(913.103.333)	(700.166.978)
Ganancia bruta		**603.091.710**	**296.381.328**
Gastos de comercialización	20	(148.084.878)	(90.112.050)
Gastos generales y de administración	20	(74.756.383)	(62.594.882)
Otros resultados operativos, netos	22	69.699.870	19.230.593
Ganancia antes de resultados financieros e impuesto a las ganancias		**449.950.319**	**162.904.989**
Ingresos financieros	23	103.022.615	130.070.079
Costos financieros	23	(64.018.475)	(94.905.551)
Otros resultados financieros	23	(20.055.574)	(35.680.359)
Resultados financieros, netos		**18.948.566**	**(515.831)**
Ganancia antes del impuesto a las ganancias		**468.898.885**	**162.389.158**
Impuesto a las ganancias	16	(184.407.653)	(76.391.354)
Ganancia del ejercicio		**284.491.232**	**85.997.804**
Atribuible a:			
Accionistas de la sociedad controlante		280.144.356	85.108.944
Interés no controlante		4.346.876	888.860

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 2 de septiembre de 2019
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Estados de cambios en los patrimonios consolidados
Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Atribuible a los Accionistas de la sociedad controlante									
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva por conversión	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2018	**1.632.105**	**61.282.974**	**8.099.987**	**4.592.377**	**152.645.941**	**1.668.228**	**45.277.366**	**275.198.978**	**7.003.376**	**282.202.354**
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	280.144.356	280.144.356	4.346.876	284.491.232
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	856.374	-	856.374	-	856.374
Total de resultados integrales del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**856.374**	**280.144.356**	**281.000.730**	**4.346.876**	**285.347.606**
Distribución de resultados resuelta por Asamblea de accionistas de fecha 10 de octubre de 2018:										
- Otras reservas	-	-	-	-	54.738.514	-	(54.738.514)	-	-	-
- Dividendos	-	-	-	-	-	-	(48.014.804)	(48.014.804)	(3.610.934)	(51.625.738)
Total de aportes realizados por / distribuciones realizadas a propietarios reconocidos directamente en el patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**54.738.514**	**-**	**(102.753.318)**	**(48.014.804)**	**(3.610.934)**	**(51.625.738)**
Saldos al 30 de junio de 2019	**1.632.105**	**61.282.974**	**8.099.987**	**4.592.377**	**207.384.455**	**2.524.602**	**222.668.404**	**508.184.904**	**7.739.318**	**515.924.222**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 2 de septiembre de 2019
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia

FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.

Estados de cambios en los patrimonios consolidados (Continuación)
Por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018

(Importes expresados en pesos argentinos)

	Atribuible a los Accionistas de la sociedad controlante									
	Capital social	Ajuste de capital	Prima de emisión	Reserva legal	Otras reservas	Reserva por conversión	Resultados no asignados	Subtotal	Interés no controlante	Total del patrimonio
Saldos al 30 de junio de 2017	**1.632.105**	**61.282.974**	**8.099.987**	**4.592.377**	**56.095.732**	**-**	**56.718.631**	**188.421.806**	**6.114.516**	**194.536.322**
Ganancia del ejercicio	-	-	-	-	-	-	85.108.944	85.108.944	888.860	85.997.804
Otros resultados integrales	-	-	-	-	-	1.668.228	-	1.668.228	-	1.668.228
Total de resultados integrales del ejercicio	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**1.668.228**	**85.108.944**	**86.777.172**	**888.860**	**87.666.032**
Distribución de resultados resuelta por Asamblea de accionistas de fecha 10 de octubre de 2017:										
- Otras reservas	-	-	-	-	96.550.209	-	(96.550.209)	-	-	-
Total de aportes realizados por / distribuciones realizadas a propietarios reconocidos directamente en el patrimonio neto	**-**	**-**	**-**	**-**	**96.550.209**	**-**	**(96.550.209)**	**-**	**-**	**-**
Saldos al 30 de junio de 2018	**1.632.105**	**61.282.974**	**8.099.987**	**4.592.377**	**152.645.941**	**1.668.228**	**45.277.366**	**275.198.978**	**7.003.376**	**282.202.354**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 2 de septiembre de 2019
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia

Estados de flujo de efectivo consolidados
por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018
(Importes expresados en pesos argentinos)

	Nota	30.06.19	30.06.18
Flujo neto de efectivo por actividades operativas:			
Efectivo neto generado por las operaciones	12	424.933.574	(46.324.310)
Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas		**424.933.574**	**(46.324.310)**
Flujo neto de efectivo por actividades de inversión:			
Adquisición de propiedades, planta y equipo	6	(19.373.185)	(5.366.579)
Bajas de propiedades, planta y equipo	6	1.521.715	-
Adquisición de activos intangibles	7	(12.167.892)	(6.486.341)
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión		**(30.019.362)**	**(11.852.920)**
Flujo neto de efectivo por actividades de financiación:			
Toma de préstamos		49.460.992	79.678.806
Cancelación de préstamos		(53.367.378)	(111.229.393)
Intereses pagados		(807.075)	(4.433.049)
Pago de dividendos		(51.625.738)	-
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiación		**(56.339.199)**	**(35.983.636)**
Aumento neto (Disminución neta) de efectivo y equivalentes de efectivo		**338.575.013**	**(94.160.866)**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	12	259.913.900	297.312.027
Resultado por diferencia de cambio, por medición a valor razonable y por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda del efectivo y equivalentes de efectivo		67.630.219	56.762.739
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	12	**666.119.132**	**259.913.900**

Las notas que se acompañan forman parte integrante de los estados financieros consolidados.

Firmado a efectos de su identificación con
nuestro informe de fecha 2 de septiembre de 2019
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Alejandro G. Elsztain
Vicepresidente en ejercicio
de la presidencia

Notas a los estados financieros consolidados

(Importes expresados en pesos argentinos)

1. Información general y del negocio de la Sociedad

La Sociedad tiene como objeto realizar operaciones en el mercado de contado y futuros del país y del exterior de valores y mercaderías, realizar operaciones de corretaje e intermediación y comercialización en mercados de contado y futuro de la Argentina y del exterior, de granos, haciendas, insumos, bienes agropecuarios y otros bienes y mercadería.

Con fecha 22 de septiembre de 2014, la Comisión Nacional de Valores (C.N.V.) inscribió a la Sociedad como Agente de Liquidación y Compensación y Agente de Negociación Propio bajo el N° 295.

El principal accionista y controlante de la Sociedad es Cresud S.A.C.I.F.y A., una sociedad constituida y con domicilio en la República Argentina, dedicada a la producción de granos, alimentación, cría y engorde de hacienda, producción de leche y caña de azúcar. Estas actividades son desarrolladas por la Sociedad en forma directa y/o a través de sus subsidiarias las que conforman la sociedad Cresud. Las acciones de Cresud cotizan en la Bolsa de Comercio de Buenos Aires ("BCBA") y en el National Association of Securrities Dealers Automated Quotation ("NASDAQ").

Futuros y Opciones.com S.A. y sus subsidiarias en adelante se denominan conjuntamente "la Sociedad". Ver Nota 5.

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados al sólo efecto de su consolidación y presentación por parte de la sociedad controlante Cresud S.A.C.I.F.y A. frente a sus órganos de contralor, los que han sido aprobados para su emisión por el Directorio de la Sociedad con fecha 2 de septiembre de 2019.

2. Bases de preparación

La CNV, en el Título IV "Régimen Informativo Periódico"- Capítulo III "Normas relativas a la forma de presentación y criterios de valuación de los estados financieros" - Artículo 1, de sus normas, ha establecido la aplicación de la Resolución Técnica N° 26 (RT 26) de la FACPCE y sus modificatorias, que adopta a las NIIF , emitidas por el IASB, para ciertas entidades incluidas en el régimen de oferta pública de la Ley N° 26.831, ya sea por su capital o por sus obligaciones negociables, o que hayan solicitado autorización para estar incluidas en el citado régimen.

La aplicación de tales normas resulta obligatoria para nuestra sociedad controlante, a partir del ejercicio iniciado el 1° de julio de 2012.

En virtud de los nuevos requerimientos de información y dada la necesidad de homogeneizar la información financiera de la Sociedad con la de nuestros accionistas, la Sociedad ha comenzado, con efecto a partir del 1º de julio de 2012, a preparar estados financieros bajo NIIF. Estas normas fueron aprobadas por la RG 11/12 de la Inspección General de Justicia.

Los presentes estados financieros de la Sociedad por los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018, han sido preparados de conformidad con Resolución Técnica N° 26 "Normas Contables Profesionales: Adopción de las Normas Internacionales de Información financiera (NIIF) del Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad". Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las políticas contables basadas en las NIIF adoptadas por la FACPCE como normas contables profesionales que son aplicables al 30 de junio de 2019. Asimismo, fueron incluidas algunas cuestiones adicionales requeridas por la Ley N° 19.550 y/o regulaciones de la CNV, entre ellos, la información complementaria prevista en el último párrafo del artículo 1, capítulo III, título IV, de la Resolución General N° 622/13 de la CNV. Dicha información se incluye en las notas a los presentes estados financieros, tal como lo admiten las NIIF.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

La NIC 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias" requiere que los estados financieros de una entidad, cuya moneda funcional sea la de una economía de alta inflación, sean expresados en términos de la unidad de medida corriente a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, independientemente de si están basados en el método del costo histórico o en el método del costo corriente. Para ello, en términos generales, se debe computar en las partidas no monetarias la inflación producida desde la fecha de adquisición o desde la fecha de revaluación según corresponda. Dichos requerimientos también comprenden a la información comparativa de los estados financieros.

A los efectos de concluir sobre si una economía es categorizada como de alta inflación en los términos de la NIC 29, la norma detalla una serie de factores a considerar entre los que se incluye la existencia de una tasa acumulada de inflación en tres años que se aproxime o exceda el 100%. La inflación acumulada en tres años se ubica por encima del 100%. Es por esta razón que, de acuerdo con la NIC 29, la economía argentina debe ser considerada como de alta inflación a partir del 1° de julio de 2018.

A su vez, la Ley N° 27.468 (B.O. 04/12/2018) modificó el artículo 10° de la Ley N° 23.928 y sus modificatorias, estableciendo que la derogación de todas las normas legales o reglamentarias que establecen o autorizan la indexación por precios, actualización monetaria, variación de costos o cualquier otra forma de repotenciación de las deudas, impuestos, precios o tarifas de los bienes, obras o servicios, no comprende a los estados financieros, respecto de los cuales continuará siendo de aplicación lo dispuesto en el artículo 62 in fine de la Ley General de Sociedades N° 19.550 (T.O. 1984) y sus modificatorias. Asimismo, el mencionado cuerpo legal dispuso la derogación del Decreto N° 1269/2002 del 16 de julio de 2002 y sus modificatorios y delegó en el Poder Ejecutivo Nacional (PEN), a través de sus organismos de contralor, establecer la fecha a partir de la cual surtirán efecto las disposiciones citadas en relación con los estados financieros que les sean presentados. Por lo tanto, mediante su Resolución General 777/2018 (B.O. 28/12/2018), la Comisión Nacional de Valores (CNV) dispuso que las entidades emisoras sujetas a su fiscalización deberán aplicar a los estados financieros anuales, por períodos intermedios y especiales que cierren a partir del 31 de diciembre de 2018 inclusive, el método de reexpresión de estados financieros en moneda homogénea conforme lo establecido por la NIC 29.

De acuerdo con la NIC 29, los estados financieros de una entidad que informa en la moneda de una economía de alta inflación deben reportarse en términos de la unidad de medida vigente a la fecha de los estados financieros. Todos los montos del estado de situación financiera que no se indican en términos de la unidad de medida actual a la fecha de los estados financieros deben actualizarse aplicando un índice de precios general. Todos los componentes del estado de resultados deben indicarse en términos de la unidad de medida actualizada a la fecha de los estados financieros, aplicando el cambio en el índice general de precios que se haya producido desde la fecha en que los ingresos y gastos fueron reconocidos originalmente en los estados financieros.

El ajuste por inflación en los saldos iniciales se calculó considerando los índices establecidos por la Federación Argentina de Consejos Profesionales en Ciencias Económicas (FACPCE) con base en los índices de precios publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Los principales procedimientos para el ajuste por inflación mencionado anteriormente son los siguientes:

- Los activos y pasivos monetarios que se contabilizan a moneda de cierre del balance no son reexpresados porque ya están expresados en términos de la unidad monetaria actual a la fecha de los estados financieros.
- Activos y pasivos no monetarios que se contabilizan a costo a la fecha del balance, y los componentes del patrimonio, se reexpresan aplicando los coeficientes de ajuste correspondientes.
- Todos los elementos en el estado de resultados se actualizan aplicando los factores de conversión relevantes.
- El efecto de la inflación en la posición monetaria neta de la Sociedad se incluye en el estado de resultados integrales, dentro de Resultados financieros, netos, en una nueva línea llamada "RECPAM (Resultado por exposición a cambios en el poder adquisitivo de la moneda)".
- Las cifras comparativas se han ajustado por inflación siguiendo el mismo procedimiento explicado en los puntos precedentes.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

En la aplicación inicial del ajuste por inflación, las cuentas del patrimonio fueron reexpresadas de la siguiente manera:

- El capital fue reexpresado desde la fecha de suscripción o desde la fecha del último ajuste por inflación contable, lo que haya sucedido después. El monto resultante fue incorporado en la cuenta "Ajuste de capital".
- La diferencia de conversión fue reexpresada en términos reales (de corresponder).
- Los otros resultados integrales fueron reexpresados desde cada fecha de imputación contable.
- Las otras reservas de resultados no fueron reexpresadas en la aplicación inicial, es decir al 30 de junio de 2016.

En relación al índice de inflación a ser utilizado, de acuerdo a la Resolución N° 539/18, el mismo estará determinado en función al Índice de Precios Mayoristas (IPIM) hasta el año 2016, considerando para los meses de noviembre y diciembre de 2015 la variación promedio de Índices de Precios al Consumidor (IPC) de Ciudad Autónoma de Buenos Aires, debido a que durante esos dos meses no hubo mediciones de IPIM a nivel nacional. Luego, a partir de enero de 2017, se considerará el Índice de Precios al Consumidor Nacional (IPC Nacional). Las tablas a continuación muestran la evolución de dichos índices en los últimos tres ejercicios anuales y al 30 de junio de 2019 según las estadísticas oficiales (INDEC) siguiendo los lineamientos descriptos en la Resolución 539/18:

Variación de precios	Al 30.06.16	Al 30.06.17	Al 30.06.18	Al 30.06.19
Anual	41%	19%	29%	56%
Acumulado 3 años	105%	90%	117%	139%

Como consecuencia de lo mencionado anteriormente, los presentes estados financieros al 30 de junio de 2019 fueron reexpresados de acuerdo con lo establecido en la NIC 29.

2.1. Resumen de las políticas contables significativas

A continuación se detallan las políticas contables más importantes aplicadas en la preparación de los presentes estados financieros consolidados. Dichas políticas han sido aplicadas de manera uniforme en todos los ejercicios presentados, a menos que se indique lo contrario.

(a) Clasificación en corriente y no corriente

La presentación en el estado de situación financiera distingue entre activos y pasivos corrientes y no corrientes, de acuerdo al ciclo operativo de cada una de las actividades.

El ciclo operativo para las operaciones de la Sociedad es de 12 meses. Por lo tanto, los activos y pasivos corrientes incluyen activos y pasivos que se realizan o liquidan dentro de los 12 meses posteriores a la fecha de cierre del ejercicio.

(b) Moneda de presentación

Los estados financieros consolidados se presentan en pesos argentinos. A menos que se establezca lo contrario, o que el contexto lo exija de otro modo, las referencias a "montos en pesos" o "$", son a pesos argentinos y las referencias a "U$S" o "dólares US" son a dólares estadounidenses.

(c) Cierre de ejercicio

El ejercicio de la Sociedad comienza el 1° de julio y finaliza el 30 de junio de cada año. Los resultados financieros se presentan en base al ejercicio de la Sociedad.

(d) Criterios contables

Los estados financieros consolidados han sido confeccionados de conformidad con el criterio del costo histórico, excepto por activos financieros y pasivos financieros (incluyendo instrumentos derivados) valuados a valor razonable con cambios en resultados.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

(e) Flujos de efectivo

La Sociedad presenta los flujos de efectivos consolidados provenientes de actividades operativas utilizando el método indirecto.

(f) Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros consolidados a una fecha determinada requiere que la Gerencia de la Sociedad realice estimaciones y evaluaciones que afectan el monto de los activos y pasivos registrados y de los activos y pasivos contingentes revelados a dicha fecha, como así también los ingresos y egresos registrados en el ejercicio. Los resultados reales futuros pueden diferir de las estimaciones y evaluaciones realizadas a la fecha de preparación de los presentes estados financieros. Los juicios más significativos realizados por la Gerencia de la Sociedad en la aplicación de las políticas contables de la Sociedad y las principales fuentes de incertidumbre se describen en la Nota 4.

2.2. Nuevas normas contables

Las siguientes normas y modificaciones de normas han sido publicadas por el IASB y por el IFRIC. A continuación, se detallan aquellas normas y modificaciones que potencialmente tengan algún impacto para la Sociedad en el momento de su aplicación.

Normas y modificaciones aún no adoptadas por la Sociedad:

Normas y modificaciones	Descripción	Fecha de aplicación para la Sociedad en el ejercicio finalizado el
NIIF 16 "Arrendamientos".	Requiere que los arrendatarios contabilicen todos los arrendamientos bajo un único modelo en el balance en forma similar a los arrendamientos financieros bajo la NIC 17. Incluye dos excepciones para el reconocimiento de los arrendamientos: arrendamientos de activos de costo bajo y arrendamientos de corto plazo. La contabilización por parte del arrendador casi no tiene modificaciones.	30-06-2020
Definición de Material - Modificaciones a la NIC 1 y NIC 8	El IASB ha realizado modificaciones a la NIC 1 "Presentación de Estados Financieros y NIC 8 "Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores" requiere que la materialidad sea consistente para la aplicación de las NIIF.	30-06-2020

La futura adopción de estas normas y modificaciones, no tendrá un impacto material para la Sociedad, excepto la siguiente:

NIIF 16: Arrendamientos

La norma establece los criterios de reconocimiento y valuación de arrendamientos para arrendatarios y arrendadores. Los cambios incorporados impactan principalmente en la contabilidad de los arrendatarios. La NIIF 16 prevé que el arrendatario reconozca un activo por derecho de uso y un pasivo a valor presente respecto de aquellos contratos que cumplan la definición de contratos de arrendamiento de acuerdo a la NIIF 16. De acuerdo con la norma, un contrato de arrendamiento es aquel que proporciona el derecho a controlar el uso de un activo identificado por un período determinado. Para que una compañía tenga el control de uso de un activo identificado: a) debe tener el derecho de obtener sustancialmente todos los beneficios económicos del activo identificado y b) debe tener el derecho de dirigir el uso del activo identificado.

La norma permite excluir los contratos de corto plazo (menores a 12 meses) y aquellos en los que el activo subyacente tiene bajo valor.

Se prevé que la aplicación de la NIIF 16 incrementará los activos y pasivos y generará una disminución de costos operativos. Por otro lado, se incrementará el saldo de amortizaciones y resultados financieros generados por la actualización de los pasivos por arrendamientos. Asimismo, modificará la presentación del estado de resultados y estado de flujo de efectivo.

A la fecha de emisión de los presentes estados financieros no existen otras normas o modificaciones emitidas por el IASB que no sean efectivas todavía y que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Sociedad.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

2.3. Alcance de la consolidación

(a) Subsidiarias

Las subsidiarias son todas aquellas entidades sobre las cuales la Sociedad tiene control. La Sociedad controla una entidad cuando está expuesto, o tiene derechos a los resultados variables provenientes de su participación en la entidad y tiene la capacidad de afectar dichos resultados a través de su poder sobre la entidad. Las subsidiarias se consolidan a partir de la fecha en la cual el control se transfiere a la Sociedad. Las mismas se dejan de consolidar a partir de la fecha en la que cesa el control.

La Sociedad reconoce los intereses no controlantes en la entidad adquirida ya sea a valor razonable o a la parte proporcional del interés no controlante de los activos netos de la entidad adquirida.

Se eliminan los saldos y transacciones entre compañías relacionadas, y las ganancias y/o pérdidas no realizadas por operaciones entre compañías de la sociedad. Las subsidiarias aplican las mismas políticas contables de la Sociedad.

Las subsidiarias que tienen cierres de ejercicio distintos, preparan estados financieros para fines específicos al 30 de junio de cada año para su utilización en los estados financieros consolidados.

La Sociedad desarrolla sus negocios a través de diversas subsidiarias operativas. A menos que se establezca lo contrario, las subsidiarias que se enumeran a continuación tienen capital accionario compuesto únicamente por acciones ordinarias, que se encuentran directa o indirectamente en poder de la Sociedad y la proporción de participaciones accionarias mantenidas es igual a los derechos de voto de la Sociedad. El país de constitución o inscripción es también su sede social. Las subsidiarias se muestran en orden alfabético.

			30 de junio de 2019		30 de junio de 2018	
Nombre de la Sociedad	**Sede de la Sociedad / País de constitución**	**Actividad principal**	**% de participación en poder de la Sociedad**	**% de participación en poder del interés no controlante**	**% de participación en poder de la Sociedad**	**% de participación en poder del interés no controlante**
Participaciones directas:						
Amauta Agro S.A.	Argentina	Producción / compraventa de productos y materias primas agrícolas	96,37	3,63	96,37	3,63
FyO Acopio S.A.	Argentina	Consignación y acopio de cereales, venta al por mayor de insumos agrícolas	96,37	3,63	96,37	3,63
FyO Chile SpA	Chile	Comercialización de productos agrícolas	100	-	100	-

La participación accionaria se refleja considerando el último porcentaje mantenido por la Sociedad. Las subsidiarias son controladas directamente por la Sociedad.

El interés no controlante correspondiente en los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 es de $ 7.739.320 y $ 7.003.376, respectivamente. Ninguna de las subsidiarias tiene intereses no controlantes que individualmente se consideran significativos para la Sociedad. La Sociedad tiene en cuenta aspectos cuantitativos y cualitativos para determinar cuáles son las subsidiarias para las que se considera que existen intereses no controlantes significativos. Cuantitativamente, la Sociedad considera significativas a aquellas entidades que individualmente representan al menos un 20% del patrimonio neto atribuible al interés no controlante total al cierre de cada ejercicio. Asimismo, dentro de los aspectos cualitativos, se tienen en cuenta, entre otros factores, los riesgos específicos a los que está expuesta cada entidad individual, su rendimiento y la importancia que cada entidad posee dentro de la Sociedad.

En Nota 5 se incluye información financiera resumida y otra información relevante sobre subsidiarias.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

2.4. Conversión de moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas que se incluyen en los estados financieros consolidados de cada una de las entidades de la Sociedad se miden utilizando la moneda del entorno económico principal en el que opera la entidad ("la moneda funcional"). Los estados financieros consolidados se presentan en pesos argentinos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(b) Operaciones y saldos en moneda extranjera

Las operaciones en moneda extranjera se convierten a la moneda funcional aplicando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio derivadas de cada transacción y por la conversión de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera al cierre del ejercicio, se reconocen en el resultado del ejercicio.

Las ganancias y pérdidas por diferencia de cambio se presentan netas en el estado de resultados integrales consolidados dentro de costos financieros e ingresos financieros, según corresponda.

2.5. Propiedades, planta y equipo

Esta categoría comprende básicamente equipos de computación, vehículos a motor, muebles y útiles, instalaciones y mejoras de oficinas corporativas de la Sociedad.

Todas las propiedades, planta y equipo ("PPE") se encuentran registradas a costo, menos la depreciación y desvalorización acumulada, si las hubiere. El costo incluye los gastos directamente atribuibles a la adquisición de los bienes.

Los costos posteriores al reconocimiento inicial, se incluyen en el valor contable del activo o se reconocen como un activo separado, según corresponda, sólo cuando es probable que dichos costos generen beneficios económicos futuros para la sociedad y los mismos puedan medirse de manera confiable. Dichos costos pueden incluir el costo de mejoras o de reemplazos de partes que reúnen las condiciones para su capitalización. El valor contable de la parte reemplazada es dado de baja. Las reparaciones y gastos de mantenimiento se imputan al estado de resultados en el período en el que se incurren.

La depreciación, basada en un criterio de componentes, se calcula utilizando el método de la línea recta durante la vida útil estimada de los activos, como se detalla a continuación:

Mejoras en inmuebles de terceros	5 años
Muebles y útiles	10 años
Equipos de computación	Entre 3 y 10 años
Rodados	5 años
Instalaciones	10 años

Los valores residuales y las vidas útiles de los activos se revisan y ajustan, en caso de corresponder, como mínimo al cierre de cada ejercicio.

El valor contable de un activo se reduce a su valor recuperable si el valor contable es mayor que su valor recuperable estimado.

Los resultados generados por la venta de estos activos son contabilizados cuando los riesgos y beneficios significativos han sido transferidos al comprador. En un intercambio incondicional esto sucede generalmente cuando el título de propiedad pasa al comprador y el comprador tiene la intención de efectuar el pago correspondiente. Para los acuerdos condicionales, la venta se reconoce cuando se han cumplido dichas condiciones.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

Los resultados por ventas se determinan comparando los importes cobrados, netos de los gastos directos relacionados con dichas ventas, con el valor contable a la fecha de cada transacción. Todos los demás resultados por venta de partidas de propiedades, planta y equipo se registran en "Otros resultados operativos" en el estado de resultados integrales consolidados.

2.6. Activos intangibles

a) Marcas

Se encuentran valuadas a su costo de adquisición, reexpresado según lo indicado en la Nota 2.1..

A efectos del test de desvalorización, las marcas se imputan a las unidades generadoras de efectivo que se espera se beneficiarán de la adquisición. Luego del reconocimiento inicial, las marcas se miden a costo y se exponen en "Activos intangibles" en el estado de situación financiera.

Las marcas se revisan por desvalorización anualmente, o con mayor frecuencia si existen indicios de desvalorización.

b) Software y licencias

Las licencias de software adquiridas se capitalizan en base a los costos incurridos para adquirir y poner en uso el software específico. Dichos costos se amortizan durante la vida útil del software, estimada en 3 años.

Los costos relacionados con el mantenimiento de los programas de computación se reconocen como gasto en el resultado del ejercicio a medida que se incurren. Los costos de desarrollo que son directamente atribuibles al diseño y prueba de los productos de software autodesarrollados y controlados por la Sociedad se reconocen como activos intangibles cuando se cumplen los siguientes criterios: (i) es técnicamente posible completar el software para el uso establecido; (ii) la Gerencia de la Sociedad intenta completar el software y usarlo o venderlo; (iii) existe la posibilidad de usar o vender el software; (iv) puede demostrarse que el software generará beneficios económicos futuros; (v) se encuentran a disposición suficientes recursos técnicos, financieros o de otra índole para completar el desarrollo y utilizar o vender el software; y (vi) el gasto atribuible al software puede medirse de manera confiable.

Los costos directamente atribuibles que se capitalizan como parte del software incluyen los costos de personal asignado al desarrollo del mismo y una parte proporcional de los gastos fijos respectivos.

Otros gastos de desarrollo que no cumplen con estos criterios se reconocen como gastos en el resultado del ejercicio a medida que se incurren. Los costos de desarrollo anteriormente reconocidos como gasto no se reconocen como un activo en un ejercicio posterior.

Los costos de desarrollo de software de computación reconocidos como activos se amortizan durante su vida útil estimada, la cual no excede los 3 años.

2.7. Arrendamientos

Los arrendamientos de la Sociedad se clasifican como arrendamientos operativos o financieros, teniendo en cuenta la sustancia económica de los contratos.

La Sociedad como arrendador:

La Sociedad no posee activos arrendados a terceros bajo arrendamientos operativos ni financieros.

La Sociedad como arrendatario:

Arrendamiento operativo – los arrendamientos en los cuales sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad del bien son retenidos por el arrendador, se clasifican como arrendamientos operativos.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

La Sociedad mantiene arrendamientos operativos, asociados principalmente al arrendamiento de oficinas y depósitos para acopio de cereales. Los pagos, incluyendo los pagos anticipados, efectuados en virtud de dichos arrendamientos operativos (netos de incentivos recibidos del arrendador) se imputan al estado de resultados bajo el método de la línea recta durante el plazo del arrendamiento.

Arrendamiento financiero – los arrendamientos de bienes en los cuales la sociedad posee sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la titularidad del bien se clasifican como arrendamientos financieros. Los bienes adquiridos bajo arrendamientos financieros se capitalizan al comienzo del arrendamiento al valor razonable de los bienes recibidos en arrendamiento o al valor actual de pagos mínimos futuros del arrendamiento, el que sea menor. Los activos arrendados capitalizados se deprecian durante la vida útil estimada de los mismos o durante la vigencia del arrendamiento, lo que finalice antes. La carga financiera total se distribuye entre los períodos que constituyen el plazo del arrendamiento, de manera de obtener una tasa de interés constante en cada período, sobre el saldo de la deuda pendiente de amortizar. Los pasivos por arrendamiento financieros medidos a su valor descontado se incluyen en préstamos corrientes y no corrientes. La Sociedad no mantiene arrendamientos financieros.

2.8. Desvalorización del valor de los activos

Propiedades, planta y equipo y activos intangibles de duración limitada

A la fecha de cierre de cada ejercicio, la Sociedad revisa los valores contables de sus propiedades, planta y equipo y activos intangibles de duración limitada para determinar si existen indicios de que dichos activos no son recuperables. En caso de existir tales indicios, se estima el valor recuperable del activo para determinar el importe de la pérdida por desvalorización, si la hubiere. Cuando el activo no genera flujos de efectivo que sean independientes de otros activos, la sociedad estima el valor recuperable de la UGE (Unidad Generadora de Efectivo) a la cual pertenece el activo.

Si el valor recuperable de un activo o UGE es inferior a su valor contable, el valor contable del activo o UGE se reduce a su valor recuperable. Las pérdidas por desvalorización se reconocen de inmediato en el estados de resultados integrales consolidados.

Los activos o UGE que sufrieron una pérdida por desvalorización son revisados a cada fecha de cierre de ejercicio para evaluar una posible reversión de la desvalorización. La pérdida por desvalorización reconocida en períodos anteriores se reversa sólo si hubo un cambio en las estimaciones utilizadas para determinar el valor recuperable de los activos o UGE desde el reconocimiento de la última pérdida por desvalorización.

En tal caso, el valor contable del activo o UGE se incrementa a la estimación revisada de su valor recuperable, que no podrá ser mayor al valor contable que se habría determinado de no haberse contabilizado ninguna pérdida por desvalorización del activo o UGE en ejercicios anteriores. La reversión de pérdidas por desvalorización se reconoce en el estado de resultados.

No han existido indicios de desvalorización para ninguno de los ejercicios consolidados presentados.

2.9. Instrumentos financieros

La Sociedad clasifica a sus activos financieros en dos categorías: activos medidos a valor razonable y activos medidos a costo amortizado. Esta clasificación depende de si el activo financiero es un instrumento de deuda o capital.

Instrumentos de deuda

Un instrumento de deuda se clasifica como un activo medido a costo amortizado sólo si se cumplen los siguientes dos criterios: (i) el objetivo del modelo de negocios de la sociedad es mantener el activo para cobrar los flujos de efectivo contractuales; y (ii) los términos contractuales requieren pagos en fechas específicas sólo de capital e intereses. La naturaleza de cualquier derivado embebido en instrumentos de deuda se considera al momento de determinar si los flujos de efectivo son sólo pagos de capital e intereses sobre el capital adeudado y no se contabilizan por separado.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, los activos financieros a costo amortizado de la Sociedad comprenden ciertos elementos de efectivo y equivalentes de efectivo, créditos por ventas y otros créditos, e inversiones en activos financieros.

Si no se cumpliera alguno de los dos criterios mencionados más arriba, el instrumento de deuda se clasifica como un activo medido a "valor razonable con cambios en resultados". La sociedad no ha designado ninguna inversión en un instrumento de deuda como medido a valor razonable con cambios en resultados con el objetivo de eliminar o reducir significativamente una asimetría contable. Los cambios en los valores razonables y los resultados por ventas de activos financieros a valor razonable con cambios en resultados se registran en "Resultados financieros, netos" en el estado de resultados integrales consolidados.

Al cierre de los presentes estados financieros consolidados, los activos finaniceros de la Sociedad a valor razonable con cambios en resultados comprenden fondos comunes de inversión.

Al momento del reconocimiento inicial, la Sociedad mide un activo financiero a su valor razonable más, en el caso de un activo financiero no valuado a valor razonable con cambios en resultados, los costos directamente atribuibles a la adquisición del activo financiero. Los costos de adquisición de los activos financieros mantenidos a valor razonable con cambios en resultados se imputan en el estado de resultados integrales consolidados.

Los resultados de los instrumentos de deuda que se miden a costo amortizado y no son designados en una relación de cobertura se reconocen en resultados cuando se dan de baja los activos financieros o se reconoce una desvalorización y durante el proceso de amortización utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La Sociedad reclasifica todas las inversiones en instrumentos de deuda únicamente cuando cambia el modelo de negocio utilizado por la sociedad para administrar dichos activos.

La Sociedad evalúa al cierre de cada ejercicio si existen pruebas objetivas de desvalorización de un activo financiero o grupo de activos financieros medidos a costo amortizado. La desvalorización se registra sólo si existen pruebas objetivas de la pérdida de valor como consecuencia de uno o más eventos ocurridos con posterioridad al reconocimiento inicial del activo y dicha desvalorización puede medirse de manera confiable. El monto de la desvalorización se mide como la diferencia entre el valor contable del activo y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo futuras pérdidas crediticias no incurridas) descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

Los activos y pasivos financieros son compensados cuando existe un derecho legal de compensar dichos activos y pasivos y existe una intención de cancelarlos en forma neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

2.10. Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura

Los instrumentos financieros derivados se miden a su valor razonable. El método para contabilizar la ganancia o pérdida resultante depende de si el derivado es designado como un instrumento de cobertura, y si es así, de la naturaleza del concepto que está cubriendo.

La Sociedad administra las exposiciones a diversos riesgos utilizando diferentes instrumentos financieros. A la fecha, la sociedad ha utilizado opciones, futuros de compra y venta, según se considere apropiado.

La política de la Sociedad es aplicar la contabilización de cobertura, de conformidad con la NIIF 9, a las relaciones de cobertura cuando sea posible hacerlo y su aplicación reduzca la volatilidad. Si bien hay operaciones de cobertura que pueden ser efectivas en términos económicos, no siempre pueden calificar para la contabilización de cobertura conforme a la NIIF 9. Los derivados para la venta se clasifican como activos o pasivos corrientes en el estado de situación financiera. Los resultados de los derivados se clasifican según su naturaleza. Los resultados de los derivados de commodities se clasifican dentro de "Ingresos" en el estados de resultados integrales consolidados. Los resultados sobre otros derivados se clasifican dentro de "Resultados financieros, netos" en el estado de resultados integrales consolidados.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Los valores razonables de los instrumentos financieros derivados con cotización en mercados activos se miden en referencia a los precios de publicación en dicho mercado. El valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no poseen cotización en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valuación. La Sociedad selecciona entre diversos métodos de valuación y utiliza supuestos basados principalmente en condiciones de mercado existentes al cierre de cada ejercicio.

2.11. Créditos por ventas y otros créditos

Los créditos por ventas y otros créditos se contabilizan inicialmente a valor razonable y posteriormente se miden a costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

Se constituye una previsión por incobrabilidad cuando hay evidencia objetiva de que la sociedad no podrá cobrar todas las sumas adeudadas en los plazos originales de dichos créditos. Las dificultades financieras significativas del deudor, la probabilidad de que el deudor se declare en quiebra o concurso o exista incumplimiento o mora en los pagos, se consideran indicadores de incobrabilidad.

El monto de la previsión por incobrabilidad se calcula en base a la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar, el historial de incobrabilidad y la solvencia, como así también la existencia de acciones judiciales o extrajudiciales. El valor contable del activo se reduce a través de la previsión, y el monto de la pérdida se contabiliza con contrapartida en el estado de resultados integrales.

2.12. Inventarios

Los inventarios de la Sociedad comprenden insumos agropecuarios que se mantienen para ser vendidos en el curso normal de las actividades de la Sociedad, que se encuentran en proceso la producción con el objetivo de esa venta o que se tienen bajo la forma de materiales o suministros para ser consumidos en el proceso de producción de bienes y/o servicios.

Las materias primas y materiales han sido medidos a su costo o al valor neto de realización, el que sea menor. El costo de los mismos se determina utilizando el método del precio promedio ponderado.

Los granos han sido medidos a su cotización respectiva a la fecha de cierre de los estados financieros, netas de todos aquellos costos adicionales directos que genera su comercialización.

El costo comprende todos los costos de compra, costos de conversión y otros costos necesarios para que los mismos tengan su condición y ubicación actual. Los inventarios y materiales se registran inicialmente a su valor de contado y la diferencia entre ese valor y el monto pagado es considerara como costo financiero, en caso de corresponder.

2.13. Deudas comerciales y otras deudas

Las deudas comerciales y otras deudas se reconocen inicialmente a su valor razonable y posteriormente se miden al costo amortizado aplicando el método de la tasa de interés efectiva.

2.14. Préstamos

Los préstamos se reconocen inicialmente a valor razonable, neto de los costos directos incurridos en la transacción. Los préstamos son contabilizados posteriormente a costo amortizado. Cualquier diferencia entre los fondos recibidos (netos de los costos directos iniciales) y el valor de cancelación se contabiliza como costo financiero durante el plazo de los préstamos, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.15. Costos financieros

Los costos financieros son reconocidos en resultados en el ejercicio en el que se incurren.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

2.16. Provisiones

Las provisiones se contabilizan cuando (i) la Sociedad tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de hechos pasados; (ii) es probable que se requiera una salida de recursos para cancelar dicha obligación; y (iii) el monto de la obligación puede estimarse de manera confiable. No se reconocen provisiones por pérdidas operativas futuras.

El monto de las provisiones se determina en base a los acontecimientos ocurridos hasta la fecha de los estados financieros consolidados, las estimaciones sobre los resultados de las controversias y la experiencia de los asesores legales en intimaciones, litigios y conciliaciones. A medida que se modifique la situación de las contingencias o haya mayor información disponible, la Sociedad tal vez deba modificar sus estimaciones de costos futuros, los que podrían tener un efecto significativo sobre los resultados de sus operaciones y su situación financiera o liquidez.

Las provisiones se miden al valor actual de los flujos de fondos estimados para cancelar la obligación, aplicando una tasa antes de impuestos que refleje las evaluaciones de mercado del valor tiempo del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El aumento de la provisión debido al paso del tiempo se reconoce en el estado de resultados integrales consolidados.

2.17. Beneficios a empleados

(a) Indemnizaciones

Las indemnizaciones se pagan cuando la relación laboral cesa, por decisión del empleador, antes de la fecha normal de jubilación o cuando un empleado acepta un retiro voluntario a cambio de dicha indemnización. La Sociedad reconoce las indemnizaciones cuando se compromete ya sea a rescindir la relación laboral a través de un plan formal sin posibilidad de retiro, o a otorgar indemnizaciones como parte de una propuesta para alentar los retiros voluntarios.

(b) Gratificaciones

La Sociedad contabiliza un pasivo y un gasto por gratificaciones en base a una fórmula que considera el resultado del ejercicio, después de ciertos ajustes. La Sociedad registra una provisión cuando está obligado contractualmente o cuando exista una práctica en el pasado que haya creado una obligación implícita.

2.18. Impuesto a las ganancias, impuesto diferido e impuesto a la ganancia mínima presunta

El cargo por impuesto a las ganancias del ejercicio incluye el cargo por impuesto corriente y diferido. Los cargos por impuesto a las ganancias se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se relacionan con conceptos contabilizados en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, en cuyo caso, el impuesto se contabiliza en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio, respectivamente.

El cargo por impuesto a las ganancias se calcula de acuerdo a las leyes impositivas aprobadas, o cuyo proceso de aprobación esté prácticamente terminado a la fecha de cierre de cada ejercicio en el país en el que la Sociedad opera y genera ganancias gravadas. La Gerencia evalúa regularmente las posiciones adoptadas en las declaraciones juradas de impuestos con respecto a situaciones en las que las normas impositivas están sujetas a interpretaciones. La Sociedad constituye provisiones cuando lo considera apropiado en base a las sumas que se esperan pagar a las autoridades fiscales.

El impuesto a las ganancias se reconoce aplicando el método del impuesto diferido sobre las diferencias temporarias que surgen entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus valores contables. Sin embargo, los pasivos por impuestos diferidos no se contabilizan si surgen del reconocimiento inicial de una llave de negocio o el reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción diferente a una combinación de negocios y que, a la fecha de la transacción, no afecte los resultados contables ni impositivos. El impuesto a las ganancias diferido se determina, utilizando la alícuota vigente o sustancialmente vigente a la fecha de cierre de cada ejercicio y que se espera que se aplique cuando se realice el activo por impuesto diferido o se cancele el pasivo por impuesto diferido.

Los activos por impuesto diferido se registran en la medida en que sea probable la existencia de ganancias imponibles en el futuro contra las cuales se puedan compensar las diferencias temporarias.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan cuando existe la posibilidad legal de compensar activos por impuestos corrientes con pasivos por impuestos corrientes y cuando los activos y pasivos por impuesto diferido están relacionados con impuestos a las ganancias gravados por la misma autoridad fiscal, siempre y cuando exista la intención de cancelar los saldos en forma neta.

Las entidades en Argentina están sujetas al Impuesto a la Ganancia Mínima Presunta ("IGMP"). Conforme a este régimen impositivo, una entidad debe pagar el mayor entre el impuesto a las ganancias y el IGMP. La provisión por IGMP se calcula a la tasa vigente del 1% y se basa en los activos impositivos de la Sociedad al cierre del ejercicio, como lo definen las leyes argentinas. Si el IGMP excede al impuesto a las ganancias, dicho excedente se puede tomar como pago a cuenta del impuesto a las ganancias futuro que se produzca durante un período de 10 años. Cuando la Sociedad considera que es probable que se utilice el cargo de IGMP como pago a cuenta del impuesto a las ganancias, contabiliza el IGMP como un crédito corriente o no corriente, según corresponda, dentro del rubro "Créditos por ventas y otros créditos" en el estado de situación financiera.

El impuesto a la ganancia mínima presunta fue derogado por Ley N° 27.260 en su artículo 76 para los ejercicios que se inician a partir del 1° de enero de 2019.

Respecto al mismo, considerando la reciente instrucción N° 2 de la Administración Federal de Ingresos Públicos (AFIP), en el caso que concurriesen quebrantos contables e impositivos, no procede registrar la provisión del impuesto en cuestión.

2.19. Efectivo y equivalentes de efectivo

En el estado de flujo de efectivo consolidado, el efectivo y equivalentes de efectivo incluye el efectivo disponible, los depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos. No incluye descubiertos bancarios.

2.20. Reconocimiento de ingresos

Los ingresos por actividades ordinarias de la sociedad comprenden principalmente los negocios de corretaje. Los ingresos originados por la prestación de servicios son reconocidos cuando (a) el importe de los ingresos y costos asociados con los servicios pueden medirse con fiabilidad; (b) es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción; y (c) el grado de avance del servicio se puede medir con fiabilidad.

Los ingresos provenientes de la venta de bienes se reconocen cuando: (a) se han transferido los riesgos y beneficios significativos derivados de la propiedad de los bienes; (b) la entidad no conserva ninguna relación en la gestión de los bienes vendidos ni retiene el control sobre los mismos; (c) el importe de los ingresos y costos asociados a la transacción pueden medirse con fiabilidad; y (d) es probable que la entidad reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.21. Capital social

El capital social se presenta como parte del patrimonio neto (Nota 17).

2.22. Distribución de dividendos

Los dividendos a pagar de la Sociedad se contabilizan como un pasivo en el ejercicio en el cual son aprobados.

2.23. Dividendos ganados

Los dividendos ganados son reconocidos cuando el derecho a recibir el cobro es declarado.

2.24. Información comparativa

Los saldos al 30 de junio de 2018 que se exponen a efectos comparativos surgen de los estados financieros a dicha fecha reexpresados de acuerdo a NIIC 29. Se han reclasificado ciertas cifras de los mismos a efectos de su presentación comparativa con las del presente ejercicio.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

3. Administración del riesgo financiero

Principios y procedimientos de administración de riesgo

La función de administración del riesgo se ejerce respecto de los riesgos financieros que surgen de instrumentos financieros y a los que la Sociedad está expuesta durante el período de reporte, o a su fin. El riesgo financiero comprende el riesgo de mercado (incluyendo el riesgo de moneda extranjera), el riesgo crediticio, el riesgo de liquidez y riesgo de capital.

Las diversas actividades de la Sociedad están expuestas a una variedad de riesgos financieros en el curso normal de las operaciones. La política general de administración de riesgo de la Sociedad se centra en la imprevisibilidad de los mercados financieros y procura tanto minimizar los costos de capital de la Sociedad mediante el uso de medios adecuados de financiación como administrar y controlar los riesgos financieros de la sociedad de manera efectiva. La Sociedad utiliza instrumentos financieros para la cobertura de exposición a ciertos riesgos cuando lo considera apropiado, conforme a su política interna de administración de riesgos.

Los principales instrumentos financieros de la Sociedad comprenden efectivo y equivalentes de efectivo, créditos, deudas, activos y pasivos que devengan interés, otras inversiones e instrumentos financieros derivados. La Sociedad maneja su exposición a los riesgos financieros clave de conformidad con su política de administración de riesgos.

Las políticas de administración de riesgos de la Sociedad son establecidas en forma centralizada para todas las compañías subsidiarias con el objeto de identificar y analizar los riesgos que enfrenta la Sociedad, con el fin de fijar límites de riesgo apropiados y controles para monitorear los riesgos y el cumplimiento de los límites. Las políticas y sistemas de administración de riesgos tienen revisiones periódicas para reflejar los cambios en las condiciones de mercado y en las actividades de la Sociedad. El marco establecido de administración de riesgos de la Sociedad, aprobado por el Directorio, incluye políticas, procedimientos, límites y clases permitidas de instrumentos financieros derivados. La Sociedad controlante examina y supervisa el cumplimiento por parte de la Gerencia de esas políticas, procedimientos y límites.

La Sociedad emplea distintos métodos para medir y manejar los distintos tipos de riesgos a los que está expuesto; entre ellos, monitorear los niveles de exposición a los riesgos de tasa de interés, de moneda extranjera, de precio, de liquidez y de crédito. La Sociedad intenta negociar solamente con contrapartes solventes, y esas evaluaciones se revisan regularmente.

Esta sección ofrece una descripción de los principales riesgos e incertidumbres que podrían tener un efecto adverso significativo en la estrategia de la Sociedad, su desempeño, los resultados de sus operaciones y su situación financiera. Los riesgos e incertidumbres enumerados a continuación, no se presentan siguiendo un particular orden de importancia relativa o probabilidad de ocurrencia.

(a) Administración del riesgo de mercado

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor razonable o los flujos de efectivo futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los precios de mercado. Los riesgos de mercado de la Sociedad surgen de posiciones abiertas en (a) moneda extranjera, (b) activos y pasivos que devengan interés. La Gerencia establece límites para la exposición a estos riesgos que puede ser aceptable, los que son monitoreados con regularidad. Sin embargo, la aplicación de este enfoque no evita pérdidas por fuera de esos límites en el caso de movimientos del mercado más significativos.

Los ejemplos de sensibilidad al riesgo de mercado que se incluyen más adelante se basan en el cambio en uno de los factores mientras todos los demás se mantienen constantes. En la práctica, es poco probable que así ocurra, y los cambios en varios factores pueden tener correlación; por ejemplo, variaciones en la tasa de interés y variaciones en el tipo de cambio de moneda extranjera.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Riesgo de moneda extranjera e instrumentos financieros derivados asociados

La Sociedad publica sus estados financieros consolidados en pesos argentinos pero opera también en moneda extranjera. En consecuencia, está sujeto al riesgo de moneda extranjera debido al tipo de cambio, que afectan los costos de las transacciones de la sociedad. El riesgo de moneda extranjera aparece cuando operaciones comerciales futuras o activos o pasivos reconocidos están expresados en una moneda que no es la moneda funcional de la entidad.

Las actividades se desarrollan principalmente en Argentina, donde el peso argentino es la moneda funcional.

La exposición financiera neta al dólar estadounidense se administra caso por caso.

La siguiente tabla muestra los valores netos en libros de los instrumentos financieros de la Sociedad nominados en dólares estadounidenses presentados en la moneda funcional en la que opera la Sociedad.

Los instrumentos financieros son solo considerados sensibles a los tipos de cambio cuando no están en la moneda funcional de la entidad a la que pertenecen. Los importes se presentan en pesos argentinos, la moneda de presentación de la Sociedad:

Moneda funcional	Posición monetaria neta Activo/(Pasivo) 30.06.19	Posición monetaria neta Activo/(Pasivo) 30.06.18
Peso argentino	634.532.730	518.700.338
Total	**634.532.730**	**518.700.338**

La política de la sociedad, es siempre mantener una posición monetaria activa, basándose en la tendencia de la variación de los tipos de cambio en los últimos periodos. La posición es monitoreada permanentemente.

La Sociedad estima que, permaneciendo constantes el resto de los factores, una apreciación del 10% del dólar estadounidense en comparación con la moneda funcional al cierre del ejercicio aumentaría la ganancia antes de impuesto del ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019 y 2018 en $ 46.889.889 y en $ 16.238.916, respectivamente. Una depreciación del 10% del dólar estadounidense respecto de la moneda funcional tendría un efecto igual y opuesto en el estado de resultados integrales consolidados.

El análisis de sensibilidad sólo brinda una visión limitada, en un punto en el tiempo, de la sensibilidad de riesgo de moneda extranjera de los instrumentos financieros de la sociedad. El impacto real de las modificaciones en el tipo de cambio sobre los instrumentos financieros de la sociedad podría variar significativamente con respecto al impacto que se muestra en el análisis de sensibilidad.

Riesgo de tasa de interés e instrumentos financieros derivados asociados

La Sociedad está expuesta al riesgo de tasa de interés respecto de los adelantos a corto y mediano plazo que se conceden a clientes que comercializan su producción a través de la Sociedad como corredor.

Por este tipo de operaciones, la Sociedad determina una tasa fija en pesos o en dólares para cada uno de los adelantos que otorga. La misma se define previamente según el plazo del adelanto y según las tasas vigentes en el mercado.

La Sociedad acudió durante el último ejercicio al mercado financiero para obtener financiación de mediano y largo plazo. Suscribió préstamos a tasa fija en pesos del Banco Meridian S.A. y ICBC.

El objetivo primario de las actividades de inversión de la Sociedad es preservar el capital al mismo tiempo que se maximiza el rendimiento sin que exista un aumento significativo del riesgo. Para lograr este objetivo se diversifica la cartera de conformidad con límites previamente establecidos. La Sociedad mantiene una cartera de equivalentes de efectivo.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Las inversiones en instrumentos con tasa de interés fija y variable generan distintos tipos de riesgo de interés. Como consecuencia de un aumento en las tasas, el valor razonable de los títulos con tasa de interés fija es afectado negativamente. En general, los títulos con vencimientos en fechas más lejanas están sujetos a mayor riesgo de tasa de interés que los títulos que vencen en plazos más cortos. Por otra parte, mientras que los títulos a tasa variable generalmente están sujetos a un menor riesgo de tasa de interés que los títulos a tasa fija, los mismos pueden producir menores ingresos que los esperados si las tasas de interés disminuyen. Debido en parte a estos factores, los ingresos por inversión de la Sociedad podrían ser menores a las expectativas, o se podrían sufrir pérdidas de capital si se vendieran los títulos que han visto disminuido su valor de mercado debido a los cambios en las tasas de interés.

Al cierre del presente ejercicio no existen instrumentos financieros derivados que se encuentren vigentes y se hayan utilizado para cubrir el riesgo de tasa de interés lo cual no implica que, a futuro, se puedan emplear estrategias de cobertura si se consideraran adecuadas.

Dado que las inversiones en este tipo de instrumentos financieros sujetas a este riesgo no son significativas, los cambios en las tasas de interés de mercado no tienen efectos directos relevantes sobre los resultados de la Sociedad.

La política de manejo del riesgo de tasa de interés está aprobada por la Gerencia de la Sociedad. Como parte de la política de la Sociedad, hasta la fecha no se ha tomado financiación significativa superior a un año, por lo cual la variación de la tasa no tendría un efecto significativo en resultados.

Las siguientes tablas desglosan los préstamos a tasa de interés fija y tasa variable de la Sociedad por moneda de emisión y moneda funcional de la Sociedad para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018. Los importes se expresan en pesos argentinos, la moneda de presentación de la Sociedad.

	30.06.19 Moneda funcional Peso argentino
Precio por moneda	
A tasa fija:	
Peso argentino	6.551
Dólar estadounidense	37.853.204
Subtotal préstamos a tasa fija	**37.859.755**
Total préstamos según el estado de situación financiera consolidado	**37.859.755**

	30.06.18 Moneda funcional Peso argentino
Precio por moneda	
A tasa fija:	
Peso argentino	26.672
Dólar estadounidense	45.190.830
Subtotal préstamos a tasa fija	**45.217.502**
Total préstamos según el estado de situación financiera consolidado	**45.217.502**

Riesgo de instrumentos financieros derivados asociados:

Los instrumentos financieros derivados implican, en diversos grados, elementos de riesgo de mercado y riesgo crediticio no reconocidos en los estados contables. Se espera que el riesgo de mercado asociado a estos instrumentos, resultante de los movimientos de precios, compense el riesgo de mercado de las transacciones, activos y pasivos subyacentes, ya que cuenta con cobertura. Las partes de un contrato relacionadas con estos contratos generalmente son grandes instituciones con calificación crediticia igual o superior a la de la sociedad. La Sociedad continuamente monitorea la calificación crediticia de esas partes y busca limitar su exposición financiera a cualquier institución financiera. La Sociedad no espera pérdidas como resultado del incumplimiento de las contrapartes.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Al celebrar esos contratos, la Sociedad ha asumido el riesgo que puede surgir de una posible incapacidad de las contrapartes para cumplir con los términos de los contratos. Asimismo, la Sociedad está obligado a pagar depósitos en garantía y primas por esos instrumentos. Si bien los montos del contrato o los montos teóricos de los instrumentos financieros derivados brindan una medida de volumen de estas operaciones, no representan el monto de la exposición de la sociedad al riesgo crediticio. Los montos potencialmente sujetos a riesgo crediticio (que surge de la posible incapacidad de las contrapartes para cumplir con los términos de los contratos) están generalmente limitados a los montos, si los hubiera, por los cuales las obligaciones de las contrapartes en virtud de esos contratos exceden las obligaciones de la Sociedad respecto de las contrapartes.

Las siguientes tablas muestran las posiciones pendientes por clase de contrato de derivados al 30 de junio de 2019 y 2018, los montos están expresados en pesos argentinos:

	30.06.19				
Clase de contrato de derivados	**Toneladas**	**Margen**	**Primas pagadas o (cobradas)**	**Prima a valor razonable**	**Ganancia/ (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio**
Venta					
Maíz	74.445	25.062	-	-	(11.328)
Soja	67.504	100.839	-	-	(9.693)
Trigo	20.100	6.955	-	-	(1.186)
Compra					
Maíz	86.262	(1.582)	-	-	3.476
Soja	59.284	(19.683)	-	-	4.330
Trigo	4.100	(1.265)	-	-	(522)
Call de venta					
Maíz	103.200	50.733	7.641	30.818	(18.769)
Soja	103.100	41.946	4.332	23.157	(433)
Trigo	12.400	1.666	-	3.819	(51)
Call de compra					
Maíz	-	-	(7.780)	(6.237)	-
Soja	-	-	(502)	(187)	-
Trigo	-	-	-	(487)	-
Put de venta					
Maíz	-	-	302	-	-
Soja	-	-	133	-	-
Trigo	-	-	1.402	-	-
Put de compra					
Maíz	-	-	(1.016)	-	-
Soja	-	-	(38)	-	-
Trigo	-	-	(883)	(86)	-
Total	**530.395**	**204.671**	**3.591**	**50.797**	**(34.176)**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Clase de contrato de derivados	30.06.18 Toneladas	Margen	Primas pagadas o (cobradas)	Prima a valor razonable	Ganancia/ (Pérdida) por valuación a valor razonable al cierre del ejercicio
Venta					
Maíz	65.800	24.650	-	-	51.502
Soja	85.260	60.138	-	-	76.315
Trigo	9.400	(1.903)	-	-	13.028
Compra					
Maíz	16.641	(522)	-	-	(7.038)
Soja	18.632	9.178	-	-	(29.796)
Trigo	24.300	8.725	-	-	(9.491)
Call de venta					
Maíz	-	-	-	2.255	-
Soja	31.400	16.204	-	23.740	(1.290)
Trigo	400	45	-	94	-
Call de compra					
Maíz	-	-	-	(570)	-
Soja	-	-	-	(22.315)	-
Put de venta					
Maíz	-	-	-	1.191	-
Soja	-	-	-	1.374	-
Put de compra					
Maíz	-	-	-	(1.289)	-
Soja	-	-	-	(1.087)	-
Total	**251.833**	**116.515**	-	**3.393**	**93.230**

Los resultados generados por instrumentos derivados basados en commodities ascienden a una ganancia de $ 16.621 y una ganancia de $ 96.623 por los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente, siendo operaciones de cobertura para cubrir el riesgo del precio. Dichos resultados se incluyen en "Otros resultados operativos" en el estado de resultados integrales consolidados.

Los valores razonables de los contratos de futuros sobre commodities se calculan con referencia a los precios de mercado cotizados para intercambios de futuros.

(b) Administración del riesgo crediticio

El riesgo crediticio se refiere al riesgo de que las contrapartes incumplan con sus obligaciones contractuales, con la consecuente pérdida financiera de la Sociedad. Se han establecido límites crediticios para asegurar que la Sociedad sólo realice operaciones con contrapartes aprobadas, sobre las cuales el riesgo de concentración y de pérdidas haya sido mitigado. La exposición con contrapartes se mide como la totalidad de todas las obligaciones que tiene una única entidad legal o económica con la Sociedad.

La Sociedad está sujeta a riesgo crediticio por créditos pendientes, efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones bancarias. La política de la Sociedad es administrar la exposición crediticia respecto de las contrapartes con las que se opera dentro de los límites comerciales. Cada entidad local es responsable por administrar y analizar el riesgo crediticio para cada uno de sus nuevos clientes antes de ofrecer términos y condiciones de pago y de entrega. Se asignan límites crediticios internos a todas las contrapartes significativas de la Sociedad. Ninguna contraparte con la que se opera tiene un límite crediticio superior a USD 1,2 millones.

Conforme a su política, la Sociedad coloca su efectivo y equivalentes de efectivo en instituciones financieras de alta calidad crediticia y así mitiga el monto de exposición crediticia a cualquier institución. La Sociedad no ha experimentado ninguna pérdida significativa en esas cuentas. La máxima exposición al riesgo crediticio está representada por el valor en libros del efectivo y equivalentes de efectivo e inversiones a corto plazo en el Estado de situación financiera consolidado. Adicionalmente, en el giro habitual de los negocios, la Sociedad otorga garantías comerciales.

Los créditos por ventas derivan principalmente de la actividad de corretaje y de la venta de insumos agrícolas.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

La Sociedad realiza evaluaciones crediticias de sus clientes y en algunos casos exige garantías. En el negocio de compraventa de granos, en el cual la Sociedad actúa como intermediario, las ventas están atomizadas y las compras más concentradas principalmente en grandes empresas exportadoras, por lo cual la Sociedad no cree que exista un riesgo significativo crediticio a la fecha de reporte debido a la alta calificación de estos clientes.

La máxima exposición al riesgo crediticio de la Sociedad está representada por el valor en libros de cada activo financiero en el estado de situación financiera consolidado después de deducir la previsión por desvalorización de valor. La exposición crediticia global de la Sociedad que surge de créditos por ventas está establecida en la Nota 10.

(c) Administración del riesgo de liquidez

La Sociedad está expuesta al riesgo de liquidez, que incluye el riesgo asociado a la refinanciación de préstamos a su vencimiento, el riesgo de no obtener préstamos para cumplir con los requisitos de caja y el riesgo de que los activos financieros no puedan convertirse fácilmente en efectivo sin perder valor. La imposibilidad de administrar correctamente los riesgos de liquidez podría tener un impacto material en el flujo de efectivo y en el estado de situación financiera de la Sociedad. La administración prudente del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo, disponer de fondos a través de un adecuado monto de líneas de crédito y la capacidad de cerrar posiciones de mercado. Debido a la naturaleza dinámica del negocio, la Sociedad intenta mantener la flexibilidad de financiación de sus requisitos de deuda prospectiva y existente mediante el mantenimiento de fuentes de financiación diversificadas.

La Sociedad monitorea su posición financiera actual y futura usando distintos informes clave generados internamente: flujo de efectivo y vencimiento de deuda.

La deuda de la Sociedad se revisa continuamente para cumplir con las exigencias de deudas actuales y futuras. La Sociedad mantiene un equilibrio entre financiación a largo y corto plazo. La financiación a corto plazo generalmente se consigue a partir de préstamos bancarios y giros en descubierto, así como también a partir de este ejercicio se acudió al mercado de capitales para obtener financiación a partir de la securitización de activos. El riesgo de financiación se distribuye entre una gran cantidad de tipos de deuda.

Las tablas muestran los pasivos financieros de la Sociedad, agrupados por vencimiento en base al período restante hasta la fecha de vencimiento contractual al estado de situación financiera consolidado. Los montos presentados en las tablas son los flujos de efectivo contractuales sin descontar y, por lo tanto, no conciliados con los montos presentados en el estado de situación financiera consolidado.

Sin embargo, los flujos de efectivo no descontados respecto de saldos con vencimiento dentro de los 12 meses generalmente son iguales a su valor en libros en el estado de situación financiera consolidado, dado que el impacto del descuento no es significativo. Las tablas incluyen tanto los flujos de interés como los de capital.

Cuando el interés establecido no sea fijo, el monto presentado se determina por referencia con las tasas de interés proyectadas en base a las curvas de rendimiento a la fecha de cierre de cada ejercicio.

Al 30 de junio de 2019	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 3 años**	**Entre 3 y 4 años**	**Más de 4 años**	**Total**
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	1.838.428.895	-	-	-	-	1.838.428.895
Préstamos (Nota 15)	37.859.755	-	-	-	-	37.859.755
Total	**1.876.288.650**	-	-	-	-	**1.876.288.650**

Al 30 de junio de 2018	**Menos de 1 año**	**Entre 1 y 2 años**	**Entre 2 y 3 años**	**Entre 3 y 4 años**	**Más de 4 años**	**Total**
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	1.159.116.274	-	-	-	-	1.159.116.274
Préstamos (Nota 15)	45.217.502	-	-	-	-	45.217.502
Total	**1.204.333.776**	-	-	-	-	**1.204.333.776**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

(d) Administración del riesgo de capital

La estructura de capital de la Sociedad está definida como su patrimonio neto y los préstamos de terceros. La clase y vencimiento de cada uno de los préstamos de la Sociedad se analiza con mayor detalle en Nota 16. El patrimonio neto de la Sociedad se analiza por componente en el estado de cambios en el patrimonio consolidado.

El capital se administra de modo de promover el éxito a largo plazo del negocio y mantener beneficios sostenibles para los accionistas.

La Sociedad busca administrar sus necesidades de capital para maximizar el valor a través de una combinación de deuda y financiamiento de capital, al mismo tiempo que se asegura de que las entidades de la sociedad continúen operando como empresas en marcha, cumplan con los requisitos de capital aplicables y mantengan una alta calificación crediticia.

4. Estimaciones contables críticas, supuestos y juicios

Las políticas contables significativas de la Sociedad están enunciadas en la Nota 2. No todas las políticas contables significativas requieren que la Gerencia de la Sociedad utilice criterios o estimaciones subjetivas o complejas. La siguiente sección brinda un entendimiento de las políticas que la Gerencia de la Sociedad considera críticas debido al nivel de complejidad, el criterio o las estimaciones involucradas en su aplicación y el impacto en los estados financieros consolidados. Estos criterios comprenden supuestos o estimaciones en relación con eventos futuros. Los resultados reales pueden diferir de esas estimaciones.

Estimación	Presupuestos Principales	Implicancias potenciales	Referencias principales
Impuesto a las ganancias	La Sociedad estima cuanto es el monto a pagar de Impuesto a las Ganancias para aquellas transacciones en las cuales no se puede determinar en forma fehaciente cual es la pretensión fiscal. Adicionalmente, la Sociedad evalúa la recuperabilidad de los activos por impuesto diferido considerando si algunos o todos los activos no serán recuperables.	Ante una incorrecta determinación de la provisión de ganancias, la Sociedad estará obligado a pagar impuestos adicionales, incluyendo multas e intereses resarcitorios y punitorios.	Nota 16 – Impuestos
Previsión para deudores incobrables	Se realiza una revisión periódica de los riesgos crediticios de la cartera de clientes de la Sociedad. Incobrabilidad en base al vencimiento de los créditos y condiciones específicas de los créditos.	Incorrecto reconocimiento de cargos / recuperos de la previsión de incobrables.	Nota 10 – Créditos por ventas y otros créditos

5. Información financiera resumida y otra información relevante sobre subsidiarias

Amauta Agro S.A.

La Sociedad posee el 96,37% de Amauta Agro S.A., la cual tiene por objeto realización por cuenta propia, de terceros, asociada a terceros, formando parte de contratos de colaboración empresaria o de cualquier otra forma, tanto en el país como en el exterior de las actividades de: producción de productos y materias primas agrícolas, exportación e importación de productos agrícolas y compraventa nacional e internacional de materias primas y productos agrícolas.

FyO Acopio S.A.

La Sociedad posee el 96,37% de FYO Acopio S.A., la cual tiene por objeto el acopio de cereales y la intermediación de mercados al contado y de futuros de granos.

El valor de la compra para la Sociedad ascendió a U$S 115.632. Se realizó una alocación de precio pagado al valor razonable de los activos netos adquiridos en forma preliminar en base a la información disponible a la fecha adquisición, generándose un valor llave de $ 644.037, el cual ha sido reconocido en la linea "Activos Intangibles" del estado de situación financiera consolidado.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

FyO Chile SpA

Con fecha 9 de junio de 2017 se constituyó en Chile, FyO Chile SpA, siendo la Sociedad, titular del 100% de las acciones de la sociedad subsidiaria. El objeto social de la sociedad subsidiaria es la comercialización de productos de consumo agrícola, industrial, fértil, herbicidas, etc.

A continuación se expone la información financiera resumida de las subsidiarias:

Estado de situación financiera resumido

	Amauta Agro S.A.		FyO Acopio S.A.		FyO Chile SpA	
	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Activo						
Activo no corriente	12.240.536	10.972.476	634.163	1.202.859	-	-
Activo corriente	354.028.740	215.893.819	973.613.660	583.763.869	1.144.682	8.353.604
Total Activo	**366.269.276**	**226.866.295**	**974.247.823**	**584.966.728**	**1.144.682**	**8.353.604**
Pasivo						
Pasivo no corriente	5.017.714	-	1.757.667	-	-	-
Pasivo corriente	313.063.871	193.221.096	807.460.843	425.682.433	740.764	5.070.115
Total Pasivo	**318.081.585**	**193.221.096**	**809.218.510**	**425.682.433**	**740.764**	**5.070.115**
Activos netos	**48.187.691**	**33.645.199**	**165.029.313**	**159.284.295**	**403.918**	**3.283.489**

Estado de resultados resumido

	Amauta Agro S.A.		Fyo Acopio S.A.		FyO Chile SpA	
	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Ganancia / (Pérdida) antes de impuesto a las ganancias	26.647.146	(20.786.772)	176.450.217	77.377.965	(2.168.477)	(368.355)
Impuesto a las ganancias	(12.143.502)	2.986.436	(71.205.199)	(35.091.160)	-	-
Ganancia / (Pérdida) del ejercicio	14.503.644	(17.800.336)	105.245.018	42.286.805	(2.168.477)	(368.355)
Total resultados integrales	**14.503.644**	**(17.800.336)**	**105.245.018**	**42.286.805**	**(2.168.477)**	**(368.355)**

Estado de flujo de efectivo resumido

	Amauta Agro S.A.		FyO Acopio S.A.		FyO Chile SpA	
	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18	30.06.19	30.06.18
Efectivo neto (utilizado en) / generado por las actividades operativas	24.536.579	(41.400.976)	368.699.700	54.581.909	909.662	1.139.024
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(8.748.793)	(4.022.072)	(293.671.130)	(104.797.764)	-	-
Efectivo neto generado por / (utilizado en) las actividades de financiación	(20.843.518)	(40.637.327)	(99.497.816)	-	-	1.670.466
Aumento / (Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo	**(5.055.732)**	**(3.258.423)**	**(24.469.246)**	**(50.215.855)**	**909.662**	**2.809.490**
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio	5.798.603	7.377.835	27.011.250	62.909.041	-	-
Resultado por diferencias de cambio y resultado por medición a valor razonable de efectivo y equivalentes de efectivo	2.071.347	1.679.191	9.648.819	14.318.064	-	-
Efectivo y equivalentes de efectivo al cierre del ejercicio	**2.814.218**	**5.798.603**	**12.190.823**	**27.011.250**	**909.662**	**2.809.490**

La información precedente es la correspondiente a saldos y transacciones antes de las eliminaciones entre compañías relacionadas.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

6. Propiedades, planta y equipo

La evolución en propiedades, planta y equipo de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue la siguiente:

	Mejoras en inmuebles de terceros	Muebles y útiles	Equipos de computación	Rodados	Instalaciones	Total
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018						
Valor residual al inicio del ejercicio	3.797.554	2.699.610	2.977.614	4.691.645	290.766	14.457.189
Altas	237.697	332.803	1.503.006	3.228.975	64.098	5.366.579
Depreciación (i)	(1.978.010)	(583.863)	(2.157.109)	(2.371.325)	(81.616)	(7.171.923)
Valor de libros al cierre del ejercicio	**2.057.241**	**2.448.550**	**2.323.511**	**5.549.295**	**273.248**	**12.651.845**
Al 30 de junio de 2018						
Costos	4.035.251	3.032.413	4.480.620	7.920.620	354.864	19.823.768
Depreciación acumulada	(1.978.010)	(583.863)	(2.157.109)	(2.371.325)	(81.616)	(7.171.923)
Valor neto contable	**2.057.241**	**2.448.550**	**2.323.511**	**5.549.295**	**273.248**	**12.651.845**
Ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019						
Valor residual al inicio del ejercicio	2.057.241	2.448.550	2.323.511	5.549.295	273.248	12.651.845
Altas	4.406.921	180.148	4.609.710	9.969.520	206.886	19.373.185
Bajas	-	(955.724)	-	-	(5.652)	(961.376)
Depreciación (i)	(3.374.805)	(655.829)	(2.943.915)	(3.911.423)	(132.293)	(11.018.265)
Valor de libros al cierre del ejercicio	**3.089.357**	**1.017.145**	**3.989.306**	**11.607.392**	**342.189**	**20.045.389**
Al 30 de junio de 2019						
Costos	6.464.162	1.672.974	6.933.221	15.518.815	474.482	31.063.654
Depreciación acumulada	(3.374.805)	(655.829)	(2.943.915)	(3.911.423)	(132.293)	(11.018.265)
Valor neto contable	**3.089.357**	**1.017.145**	**3.989.306**	**11.607.392**	**342.189**	**20.045.389**

(i) Al 30 de junio de 2019 y 2018 el cargo por depreciación ha sido imputado en la línea "Depreciación y amortización" por $ 11.018.265 y 7.171.923, respectivamente (Nota 20).

No existen cargos por desvalorización para ninguno de los ejercicios presentados.

7. Activos intangibles

La evolución de los activos intangibles de la Sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018 fue la siguiente:

	Marcas	Software y licencias	Total
Ejericio finalizado el 30 de junio de 2018			
Valor residual al inicio del ejercicio	4.363.473	21.406.972	25.770.445
Altas	281.434	6.204.907	6.486.341
Amortizaciones (i)	-	(14.201.803)	(14.201.803)
Valor residual al cierre del periodo	**4.644.907**	**13.410.076**	**18.054.983**
Al 30 de Junio de 2018			
Costos	4.644.907	41.793.606	46.438.513
Amortización acumulada	-	(28.383.530)	(28.383.530)
Valor residual	**4.644.907**	**13.410.076**	**18.054.983**
Periodo finalizado el 30 de junio de 2019			
Valor residual al inicio del ejercicio	4.644.907	13.410.076	18.054.983
Altas	80.984	12.086.908	12.167.892
Amortizaciones (i)	-	(15.480.272)	(15.480.272)
Valor residual al cierre del periodo	**4.725.891**	**10.016.712**	**14.742.603**
Al 30 de junio de 2019			
Costos	4.725.891	53.880.514	58.606.405
Amortización acumulada	-	(43.863.802)	(43.863.802)
Valor residual	**4.725.891**	**10.016.712**	**14.742.603**

(i) Al 30 de junio de 2019 y 2018 el cargo por amortización se incluye dentro de "Depreciación y amortización" por $ 15.480.272 y $ 14.201.803, respectivamente (Nota 20).

No existen cargos por desvalorización para ninguno de los ejercicios presentados.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

8. Inventarios

Los inventarios de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y 2018, son los siguientes:

	30.06.19	30.06.18
Corrientes		
Insumos para la venta	135.606.842	54.592.186
Materias primas y materiales	17.045.757	2.859.379
Granos	-	136.388
Total inventarios	**152.652.599**	**57.587.953**

Al 30 de junio 2019 y 2018 los costos de inventarios reconocidos como gastos ascienden a $ 347.200.433 y $ 187.444.149, respectivamente y han sido incluidos dentro de la línea "Costos" en el estado de resultados integrales consolidados (Nota 19).

9. Instrumentos financieros por categoría

Las siguientes tablas muestran los importes contabilizados de los activos financieros y pasivos financieros por categoría de instrumento financiero y una conciliación con la línea expuesta en el estado de situación financiera, según corresponda. Debido a que los rubros "Créditos por venta y otros créditos" y "Deudas comerciales y otras deudas" contienen tanto instrumentos financieros como activos o pasivos no financieros (tales como anticipos, créditos y deudas impositivas), la conciliación se muestra en las columnas "Activos no financieros" y "Pasivos no financieros".

Los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2019 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
30 de junio de 2019					
Activos según el estado de situación financiera consolidados					
Créditos por ventas y otros créditos (Nota 10)	1.305.722.631	500.000	1.306.222.631	26.606.159	1.332.828.790
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 12)	23.492.699	642.626.433	666.119.132	-	666.119.132
Inversiones en activos financieros (Nota 11)	89.987	408.198.054	408.288.041	-	408.288.041
Total	**1.329.305.317**	**1.051.324.487**	**2.380.629.804**	**26.606.159**	**2.407.235.963**

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Pasivos según el estado de situación financiera consolidados					
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	1.823.835.607	-	1.823.835.607	14.593.288	1.838.428.895
Préstamos (Nota 15)	37.859.755	-	37.859.755	-	37.859.755
Total	**1.861.695.362**	**-**	**1.861.695.362**	**14.593.288**	**1.876.288.650**

Los activos y pasivos financieros al 30 de junio de 2018 fueron los siguientes:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal activos financieros	Activos no financieros	Total
30 de junio de 2018					
Activos según el estado de situación financiera consolidados					
Créditos por ventas y otros créditos (Nota 10)	754.150.611	1.122.070	755.272.681	38.824.721	794.097.402
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 12)	50.742.328	209.171.572	259.913.900	-	259.913.900
Inversiones en activos financieros (Nota 11)	156.184	419.383.676	419.539.860	-	419.539.860
Total	**805.049.123**	**629.677.318**	**1.434.726.441**	**38.824.721**	**1.473.551.162**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

	Pasivos financieros a costo amortizado	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Subtotal pasivos financieros	Pasivos no financieros	Total
Pasivos según el estado de situación financiera consolidados					
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	1.140.541.756	-	1.140.541.756	18.574.518	1.159.116.274
Préstamos (Nota 15)	45.217.502	-	45.217.502	-	45.217.502
Total	**1.185.759.258**	-	**1.185.759.258**	**18.574.518**	**1.204.333.776**

Los resultados generados por instrumentos financieros pueden ser imputados a las siguientes categorías:

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
30 de junio de 2019			
Intereses ganados (i)	851.623	-	851.623
Intereses perdidos (i)	(14.495.117)	-	(14.495.117)
Ganancia neta por diferencia de cambio y recupero de incobrables(i)	60.688.637	-	60.688.637
Resultados de instrumentos derivados, netos (ii)	(11.473.956)	-	(11.473.956)
Otros resultados financieros (i)	(8.041.003)	225.798.281	217.757.278
Resultado neto	**27.530.184**	**225.798.281**	**253.328.465**

	Activos financieros a costo amortizado	Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados	Total
30 de junio de 2018			
Intereses ganados (i)	-	-	-
Intereses perdidos (i)	(6.238.273)	-	(6.238.273)
Ganancia neta por diferencia de cambio (i)	45.813.627	-	45.813.627
Resultados de instrumentos derivados, netos (ii)	(6.256.156)	-	(6.256.156)
Otros resultados financieros (i)	(4.471.853)	115.691.254	111.219.401
Resultado neto	**28.847.345**	**115.691.254**	**144.538.599**

(i) Incluido dentro de "Resultados financieros, netos" (Nota 23).
(ii) Incluido dentro de "Otros resultados operativos, netos" (Nota 22).

Determinación del valor razonable

La NIIF 9 define el valor razonable de los instrumentos financieros como el monto por el cual un activo puede ser intercambiado, o un pasivo puede ser cancelado, entre partes independientes, debidamente informadas y con intención de realizar la transacción. Todos los instrumentos financieros reconocidos a valor razonable son asignados a uno de los niveles de jerarquía de valuación de la NIIF 7. Esta jerarquía de valuación comprende tres niveles.

La base inicial para la imputación es la "clase de inversión económica". Solamente, si no resulta en una imputación adecuada, la Sociedad se aparta de ese enfoque en casos individuales. La asignación refleja cuáles de los valores razonables se deriva de transacciones en el mercado y cuándo la valuación se basa en modelos porque faltan transacciones de mercado.

En el caso del nivel 1, la valuación se basa en precios de cotización en mercados activos para idénticos activos o pasivos que la sociedad pueda tomar como referencia a la fecha de cierre del ejercicio. Un mercado se considera activo si las transacciones se llevan a cabo con cierta frecuencia y se dispone de suficiente información de precios en forma permanente. Debido a que un precio de cotización en un mercado activo es el indicador más confiable del valor razonable, éste debe ser utilizado siempre, si estuviere disponible. Los instrumentos financieros que la Sociedad tiene asignados a este nivel comprenden principalmente, inversiones en fondo comunes de inversión, acciones y futuros y opciones de commodities para los cuales están disponibles los precios de cotización en mercados activos.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

En el caso del nivel 2, el valor razonable se determina utilizando métodos de valuación basados en información observable en el mercado de forma directa e indirecta. Si el instrumento financiero posee un plazo determinado, los datos utilizados para la valuación deben ser observables durante la totalidad de ese período. La Sociedad no ha asignado instrumentos financieros a este nivel.

En el caso del nivel 3, la Sociedad utiliza técnicas de valuación que no están basadas en información observable en el mercado. Esto sólo es permitido en la medida que no haya disponible información observable de mercado. Los datos incorporados reflejan las estimaciones que tendría en cuenta cualquier participante del mercado para fijar los precios. La Sociedad utiliza la mejor información disponible, inclusive datos internos. Sin embargo, en circunstancias concretas, el costo puede ser una estimación adecuada del valor razonable. Ese puede ser el caso si la información disponible reciente es insuficiente para determinar dicho valor razonable, o si existe un rango amplio de mediciones posibles del valor razonable y el costo representa la mejor estimación del valor razonable dentro de ese rango. La Sociedad no ha asignado instrumentos financieros a este nivel.

Las siguientes tablas presentan los activos financieros de la Sociedad que son medidos a valor razonable al 30 de junio de 2019 y 2018 y su asignación a los distintos niveles de la jerarquía de valor razonable:

	30.06.19			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Fondos comunes de inversión	974.040.649	-	-	974.040.649
- Bonos del gobierno	100.276.537	-	-	100.276.537
Total Activo	**1.074.317.186**	-	-	**1.074.317.186**

	30.06.18			
	Nivel 1	Nivel 2	Nivel 3	Total
Activo				
Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados:				
- Fondos comunes de inversión	389.676.126	-	-	389.676.126
- Bonos del gobierno	215.855.514	-	-	215.855.514
Total Activo	**605.531.640**	-	-	**605.531.640**

No se registraron transferencias entre niveles y no hubo cambios en los instrumentos financieros Nivel 3, durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

10. Créditos por ventas y otros créditos

La siguiente tabla muestra los créditos por ventas y otros créditos al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Créditos por ventas en moneda local	41.372.183	61.601.238
Créditos por ventas en moneda extranjera (Nota 29)	276.008.710	175.351.021
Valores a depositar	69.916.977	46.307.365
Comisiones a cobrar en moneda local	1.278.009	213.017
Comisiones a cobrar en moneda extranjera (Nota 29)	5.483.481	2.233.934
Créditos por futuros y opciones en moneda local	5.687.717	1.283.538
Créditos por futuros y opciones en moneda extranjera (Nota 29)	66.046.439	91.602.993
Créditos por corretaje gastos a recuperar	9.769.354	3.094.642
Partes relacionadas en moneda local (Nota 24)	438.409	-
Partes relacionadas en moneda extranjera (Nota 24 y 29)	15.833.912	535.257
Menos: Previsión para deudores incobrables	(9.148.428)	(10.328.175)
Total créditos por ventas	**482.686.763**	**371.894.830**
Anticipos a proveedores en moneda local	438.794.455	227.528.454
Anticipos a proveedores en moneda extranjera (Nota 29)	140.232.691	38.566.927
Gastos pagados por adelantado	1.748.691	2.803.411
Impuesto a los ingresos brutos – saldo a favor	16.081.132	8.498.442
Impuesto al valor agregado – saldo a favor	9.784.766	25.422.013
Impuesto a las ganancias – saldo a favor	539.966	4.592.656
Impuesto a la ganancia mínima presunta	200.295	311.605
Préstamos al personal (Nota 24)	1.940.276	1.846.674
Partes relacionadas en moneda extranjera (Notas 24 y 29)	47.050.281	-
Partes relacionadas en moneda local (Nota 24)	-	10.233.423
Márgenes operaciones propias en moneda extranjera (Nota 29)	99.467.857	41.821.873
Márgenes a recuperar mercados en moneda local	92.855.543	53.984.525
Otros en moneda extranjera (Nota 29)	538.565	1.160.489
Otros	907.509	5.432.080
Total otros créditos	**850.142.027**	**422.202.572**
Total créditos por ventas y otros créditos	**1.332.828.790**	**794.097.402**
No corriente	700.295	1.433.675
Corriente	1.332.128.495	792.663.727
Total	**1.332.828.790**	**794.097.402**

Los valores razonables de los créditos por ventas y otros créditos se aproximan a sus valores contables debido a su naturaleza de corto plazo. Los valores razonables de los créditos por ventas y otros créditos no corrientes se aproximan a sus valores contables, ya que el impacto del descuento no se considera significativo.

Los valores contables de los créditos por ventas y otros créditos de la Sociedad están expresados en las siguientes monedas:

	30.06.19	30.06.18
Moneda		
Pesos argentinos	682.166.854	442.824.908
Pesos chilenos (Nota 29)	235.020	5.544.113
Dólares estadounidenses (Nota 29)	650.426.916	345.728.381
	1.332.828.790	**794.097.402**

Los créditos por ventas son generalmente presentados en el estado de situación financiera neto de las previsiones para deudores incobrables. Las políticas y procedimientos de desvalorización por tipo de créditos están analizados en detalle en Nota 2.11.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

La evolución de la previsión para deudores incobrables de la Sociedad es la siguiente:

	30.06.19	30.06.18
Inicio del ejercicio	10.328.175	9.015.297
Efecto de la inflación	(4.449.526)	(2.574.642)
Cargo neto del ejercicio	3.648.699	4.273.165
Utilización durante el ejercicio	(378.920)	(385.645)
Cierre del ejercicio	**9.148.428**	**10.328.175**

La constitución y desafectación de la previsión para deudores incobrables se ha incluido en "Deudores incobrables" en el estado de resultados integrales consolidados (Nota 20). Los montos cargados a la cuenta de previsiones son generalmente dados de baja cuando no hay expectativas de recuperar efectivo adicional.

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de reporte es el valor contable de cada tipo de crédito mencionado precedentemente.

La Sociedad también posee créditos con partes relacionadas. Ninguno de estos créditos está vencido ni ha sido previsionado.

Debido a las características distintivas de cada tipo de créditos, se muestra un análisis de la antigüedad de los créditos (por comisiones a cobrar, por futuros y opciones, corretaje y por ventas) vencidos previsionados y no previsionados por tipo y clase, al 30 de junio de 2019 y 2018 (Se incluye también en una línea los créditos no vencidos a efectos de que los totales concilien con los montos en el estado de situación financiera consolidados):

	30.06.19	30.06.18
Vencidos		
Hasta 3 meses	119.141.991	214.574.587
Entre 3 y 6 meses	19.273.551	11.409.279
Más de 6 meses	-	21.020.969
Total vencidos	**138.415.542**	**247.004.835**
A vencer	344.271.221	88.910.804
Previsionados	(9.148.428)	(10.328.175)
Total	**473.538.335**	**325.587.464**

11. Inversiones en activos financieros

La siguiente tabla muestra las inversiones en activos financieros al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Fondos comunes de inversión en garantía	1.144.193	805.887
Otros títulos en sociedades públicas	89.987	139.995
Títulos Públicos – BONOS (Nota 29)	100.276.537	215.855.514
Fondos comunes de inversión en moneda extranjera (Nota 29)	306.777.324	128.956.339
Fondos comunes de inversión en moneda local	-	73.765.935
Cauciones	-	16.190
Total de activos financieros	**408.288.041**	**419.539.860**
No corriente	1.234.180	945.882
Corriente	407.053.861	418.593.978
Total	**408.288.041**	**419.539.860**

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha de cierre del ejercicio es el valor contable de las inversiones en acciones y fondos comunes de inversión.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Las inversiones en activos financieros están expresadas en las siguientes monedas:

	30.06.19	30.06.18
Moneda		
Pesos argentinos	1.234.180	74.728.007
Dólares estadounidenses (Nota 29)	407.053.861	344.811.853
	408.288.041	**419.539.860**

12. Información de flujo de efectivo

La siguiente tabla muestra los montos de efectivo y equivalentes de efectivo al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Efectivo en caja y bancos	43.100	54.447
Bancos – cuenta corriente en moneda local	20.366.855	27.540.096
Bancos – cuenta corriente en moneda extranjera (Nota 29)	3.077.288	23.132.830
Partes relacionadas en moneda local (Nota 24)	5.456	14.955
Total efectivo	**23.492.699**	**50.742.328**
Inversiones a corto plazo en moneda local	616.382.532	209.171.572
Inversiones a corto plazo en moneda extranjera (Nota 29)	26.243.901	-
Total de efectivo y equivalentes de efectivo	**666.119.132**	**259.913.900**

A continuación se ofrece una descripción detallada de los flujos de efectivo generados por las operaciones de la sociedad para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Ganancia del ejercicio	**284.491.232**	**85.997.804**
Ajustes:		
Impuesto a las ganancias	184.407.653	76.391.354
Depreciaciones y amortizaciones	26.498.537	21.373.726
Bajas del ejercicio propiedades, planta y equipo	961.376	-
Cambios en el valor razonable de activos financieros con cambios en resultados	12.108.193	(404.630.526)
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	(1.521.715)	-
Intereses devengados	698.069	308.031
Diferencias de cambio y conversión, netas de préstamos	(3.342.356)	9.706.778
Provisiones y previsiones	1.893.517	4.188.549
Diferencias de cambio no realizadas, netas	(56.170.370)	(44.628.333)
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(41.186.327)	(58.859.986)
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento / (Disminución) de bienes de cambio	(95.064.646)	3.435.707
Aumento en créditos por ventas y otros créditos	(438.453.913)	(92.031.753)
Disminución en instrumentos financieros derivados	-	45.736.881
Aumento en deudas comerciales y otras deudas	501.802.110	314.065.151
Aumento / (Disminución) en remuneraciones y cargas sociales	47.812.214	(7.377.693)
Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades operativas	**424.933.574**	**(46.324.310)**

El rubro efectivo y equivalentes de efectivo está expresado en las siguientes monedas:

	30.06.19	30.06.18
Moneda		
Pesos argentinos	636.797.943	236.781.070
Pesos chilenos (Nota 29)	680.665	777.975
Dólares estadounidenses (Nota 29)	28.640.524	22.354.855
	666.119.132	**259.913.900**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

13. Deudas comerciales y otras deudas

La siguiente tabla muestra las deudas comerciales y otras deudas al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Deudas por corretaje	652.013.977	235.690.741
Deudas por futuros y opciones en moneda local	71.890.654	23.893.492
Deudas por futuros y opciones en moneda extranjera (Nota 29)	26.101.617	19.918.413
Deudas comerciales en moneda local	98.191.713	117.246.161
Deudas comerciales en moneda extranjera (Nota 29)	332.343.158	119.990.635
Provisiones en moneda local	205.835.719	226.113.283
Provisiones en moneda extranjera (Nota 29)	-	13.473.975
Cheques diferidos otorgados	155.178.272	205.350.036
Partes relacionadas en moneda local (Nota 24)	216.585.375	165.384.410
Partes relacionadas en moneda extranjera (Nota 24 y 29)	-	1.311.704
Anticipo de clientes	4.147.353	10.724.508
Anticipo de clientes en moneda extranjera (Nota 29)	110.287	-
Deudas comerciales, neto	**1.762.398.125**	**1.139.097.358**
Impuesto al valor agregado a pagar	3.300.228	1.074.544
Retenciones impuesto a las ganancias	4.720.946	7.706.014
Impuesto a los ingresos brutos a pagar	1.931.180	2.918.278
Otros impuestos a pagar	4.640.934	6.875.681
Acreedores varios en moneda local	52.152.898	623.361
Acreedores varios en moneda extranjera (Nota 29)	9.045.710	631.282
Partes relacionadas (Nota 24)	63.983	162.473
Diversos	174.891	27.283
Total otras deudas	**76.030.770**	**20.018.916**
Total deudas comerciales y otras deudas	**1.838.428.895**	**1.159.116.274**
Corriente	1.838.428.895	1.159.116.274
Total	**1.838.428.895**	**1.159.116.274**

Los valores razonables de las deudas comerciales y otras deudas corrientes se aproximan a sus respectivos valores contables debido a su naturaleza de corto plazo.

Los valores contables de las deudas comerciales y otras deudas de la sociedad están expresados en las siguientes monedas:

	30.06.19	30.06.18
Moneda		
Pesos argentinos	1.470.828.123	1.003.790.265
Pesos chilenos (Nota 29)	142.540	1.751.579
Dólares estadounidenses (Nota 29)	367.458.232	153.574.430
	1.838.428.895	**1.159.116.274**

14. Remuneraciones y cargas sociales

La siguiente tabla muestra las remuneraciones y cargas sociales al 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Provisión por gratificaciones	23.061.850	10.385.809
Provisión por vacaciones y gratificaciones	69.601.710	35.254.968
Seguridad social a pagar	7.098.815	6.306.923
Otros	23.667	26.128
Total de remuneraciones y cargas sociales	**99.786.042**	**51.973.828**
No corriente	23.061.850	10.385.809
Corriente	76.724.192	41.588.019
Total	**99.786.042**	**51.973.828**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

15. Préstamos

	Garantizado / No garantizado	Moneda	Fijo / Variable	Tasa efectiva de interés %	Valor nominal	Valor de libros 30.06.19	Valor de libros 30.06.18
Corriente							
Descubiertos bancarios (i)	No	ARS	Fija	-	-	6.551	26.671
Préstamos Banco Meridian S.A. (Nota 29)	No	USD	Fija	4,5	500.000	-	22.740.208
Préstamos Banco Meridian S.A. (Nota 29)	Si	USD	Fija	5	500.000	-	22.450.623
Préstamos Banco Meridian S.A. (Nota 29)	Si	USD	Fija	6,5	500.000	21.828.890	-
Préstamos Banco Meridian S.A. (Nota 29)	Si	USD	Fija	6,5	150.000	6.398.941	-
Préstamos Banco ICBC (Nota 29)	No	USD	Fija	6,8	225.000	9.625.373	-
						37.859.755	**45.217.502**
Préstamos corrientes						**37.859.755**	**45.217.502**
Total préstamos							

(i) Al 30 de junio de 2019 y 2018, se utilizaron descubiertos bancarios de distintas instituciones financieras locales.

	30.06.19	30.06.18
Moneda		
Pesos argentinos	6.551	26.671
Dólares estadounidenses (Nota 29)	37.853.204	45.190.831
	37.859.755	**45.217.502**

El vencimiento de los préstamos de la Sociedad y su clasificación respecto a las tasas de interés fijas y variables es la siguiente:

	30.06.19	30.06.18
Tasa fija:		
Menos de un año	37.859.755	45.217.502
	37.859.755	**45.217.502**

16. Activo diferido, neto e impuesto a las ganancias

El impuesto a las ganancias de la Sociedad ha sido calculado sobre la ganancia imponible estimada para los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018, a las tasas vigentes en la República Argentina.

El detalle del cargo por el impuesto a las ganancias de la Sociedad es el siguiente:

	30.06.19	30.06.18
Impuesto a las ganancias corriente	(179.257.916)	(78.108.368)
Impuesto diferido	(5.149.737)	1.717.014
Impuesto a las ganancias (Pérdida)	**(184.407.653)**	**(76.391.354)**

La tasa impositiva legal es del 30% y del 35% para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, respectivamente.

Los activos por impuesto diferido de la Sociedad al 30 de junio de 2019 y 2018 se recuperarán de la siguiente forma:

	30.06.19	30.06.18
Activo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	10.911.959	12.714.290
Activo por impuesto diferido	**10.911.959**	**12.714.290**
Pasivo por impuesto diferido a recuperar en más de 12 meses	7.295.315	3.947.909
Pasivo por impuesto diferido	**7.295.315**	**3.947.909**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

La evolución del impuesto diferido durante los ejercicios finalizados al 30 de junio de 2019 y 2018, es la siguiente:

Activo por impuesto diferido	Quebrantos impositivos	Créditos por venta y otros créditos	Deudas comerciales y otras deudas	Inversiones	Total
Al 30 de junio de 2017	-	**2.607.079**	**3.385.957**	-	**5.993.036**
(Cargado) / acreditado al Estado de Resultados	4.561.784	164.536	1.903.474	91.460	6.721.254
Al 30 de junio de 2018	**4.561.784**	**2.771.615**	**5.289.431**	**91.460**	**12.714.290**
(Cargado) / acreditado al Estado de Resultados	(4.455.306)	(2.276.896)	4.957.756	(27.885)	(1.802.331)
Al 30 de junio de 2019	**106.478**	**494.719**	**10.247.187**	**63.575**	**10.911.959**

Pasivo por impuesto diferido	Efectivo y equivalente de efectivo	Propiedades, planta y equipos	Inventarios	Inversiones	Total
Al 30 de junio de 2017	**310.911**	**2.403.194**	**676.002**	**68.519**	**3.458.626**
(Cargado) / acreditado al Estado de Resultados	169.962	(317.072)	704.912	(68.519)	489.283
Al 30 de junio de 2018	**480.873**	**2.086.122**	**1.380.914**	-	**3.947.909**
(Cargado) / acreditado al Estado de Resultados	(480.873)	907.740	2.920.539	-	3.347.406
Al 30 de junio de 2019	-	**2.993.862**	**4.301.453**	-	**7.295.315**

Los activos por impuesto diferido reconocen los quebrantos impositivos en la medida en que su compensación a través de futuras ganancias impositivas sea probable. Los quebrantos impositivos pueden tener fechas de prescripción o pueden encontrarse permanentemente disponibles para uso de la Sociedad, según la jurisdicción fiscal donde el quebranto impositivo se genere. Los quebrantos impositivos en Argentina prescriben dentro de los 5 años.

A efectos de utilizar por completo el activo por impuesto diferido, la Sociedad necesitará generar ganancias impositivas en los países donde las pérdidas operativas netas fueron incurridas. Con base en el nivel de ganancias impositivas históricas y las proyecciones de ganancias impositivas futuras en los ejercicios en que los activos por impuesto diferido son deducibles, la Gerencia estima que al 30 de junio de 2020 es probable que la Sociedad realice todos los activos por impuesto diferido registrados en Argentina.

A continuación se presenta una conciliación entre el impuesto a las ganancias cargado a resultados y el que resultaría de aplicar la tasa del impuesto vigente sobre el resultado antes de impuestos por los ejercicios de finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018:

	30.06.19	30.06.18
Impuesto calculado con las tasas impositivas aplicables a la ganancia en los respectivos países	(140.669.666)	(56.836.205)
Diferencias permanentes:		
Conceptos no deducibles	(82.263)	-
Conceptos no imponibles	(5.892.260)	157.132
Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(39.964.411)	(19.712.281)
Otros	2.200.947	-
Impuesto a las ganancias – Cargo	**(184.407.653)**	**(76.391.354)**

El impuesto al 30 de junio de 2018 fue determinado considerando la aplicación de los mecanismos de ajuste por inflación previsto por el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias, la actualización de los costos por enajenación de cuotas-parte de Fondos Comunes de Inversión (art. 61 y 89 de la LIG) utilizando a tales efectos el índice de precios internos al por mayor (IPIM) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos hasta el mes de junio 2018.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Reforma Tributaria en Argentina

El 27 de diciembre de 2017 el Congreso Argentino aprobó la reforma tributaria mediante ley 27.430, promulgada el 29 de diciembre de 2017, la cual ha introducido varios cambios en el tratamiento del impuesto a las ganancias aplicables a los ingresos financieros. Los componentes clave de la reforma tributaria son los siguientes:

Dividendos: El impuesto a los dividendos distribuidos por las empresas argentinas sería el siguiente: (i) los dividendos originados por los beneficios obtenidos hasta el ejercicio fiscal de la Sociedad a finalizar el 30 de junio de 2018 inclusive no estarán sujetos al impuesto; (ii) los dividendos derivados de las utilidades generadas en los ejercicios fiscales que finalizan el 30 de junio de 2019 y 30 de junio de 2020 pagados a individuos argentinos y / o residentes extranjeros, estarán sujetos a un impuesto de del 7%; y (iii) los dividendos originados por las ganancias obtenidas en el ejercicio fiscal que finaliza el 30 de junio de 2021 y siguientes estarán sujetos a una tasa del 13%.

Impuesto a las Ganancias: La alícuota del Impuesto a las Ganancias para las sociedades argentinas se reduciría gradualmente al 30% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2018 hasta el 31 de diciembre de 2019, y al 25% para los períodos fiscales que comiencen a partir del 1 de enero de 2020, inclusive.

Presunciones de dividendos: Se presumirán que constituirán pagos de dividendos ciertos hechos tales como: i) retiros de accionistas, ii) uso privado por éstos de bienes inmuebles o muebles de la sociedad, iii) operaciones con accionistas por valor distinto al de plaza, iv) gastos personales de los accionistas en la sociedad o retribuciones de accionistas sin justificación de tareas.

Revalúo: La normativa establece que, a opción de las sociedades, se podrá realizar el revalúo impositivo de los bienes situados en el país y que se encuentran afectados a la generación de ganancias gravadas. El impuesto especial sobre el importe del revalúo depende del bien, siendo de un 8% para los bienes inmuebles que no posean el carácter de bienes de cambio, del 15% para los bienes inmuebles que posean el carácter de bienes de cambio, del 5% para acciones, cuotas y participaciones sociales poseídas por personas físicas y del 10 % para el resto de los bienes. Una vez que se ejerce la opción por determinado bien, todos los demás bienes de la misma categoría deben ser revaluados. El resultado impositivo que origine el revalúo no está sujeto al impuesto a las ganancias y el impuesto especial sobre el importe del revalúo no será deducible de dicho impuesto. Por medio de reglamentos (Decreto 353/2018 y 613/2018, y Resolución General (AFP) 4287), el Poder Ejecutivo Nacional ha ido prorrogando la fecha para el ejercicio de la opción, con fundamento en el contexto internacional y la mayor volatilidad que se observa en las variables financieras que afectan la toma de decisión respecto al ejercicio de la opción. El vencimiento del plazo para el ejercicio de esta opción para las sociedades con cierre de ejercicio fiscal al 30 de junio, fue el 31 de julio de 2019.

Ajuste por inflación integral impositivo: La Ley 27.430 establece las siguientes reglas para la aplicación del mecanismo del ajuste por inflación en el impuesto a las ganancias: (i) la actualización del costo para bienes adquiridos o inversiones efectuadas en los ejercicios fiscales que se inicien a partir del 1 de enero de 2018 (siendo aplicable para IRSA para el cierre 30 de junio de 2019), considerando las variaciones porcentuales del Índice de Precios al Consumidor Nivel General (IPC) que suministre el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INDEC); y (ii) la aplicación del ajuste integral dispuesto en el Título VI de la Ley del Impuesto a las Ganancias cuando se verifique un porcentaje de variación -del índice de precios mencionado- acumulado en los treinta y seis (36) meses anteriores al cierre del ejercicio que se liquida, superior al cien por ciento (100%), o bien, respecto del primer, segundo y tercer ejercicio a partir de su vigencia, ese procedimiento será aplicable en caso que la variación acumulada de ese índice de precios, calculada desde el inicio del primero de ellos y hasta el cierre de cada ejercicio, supere un cincuenta y cinco por ciento (55%), un treinta por ciento (30%) y en un quince por ciento (15%) para el primer, segundo y tercer año de aplicación, respectivamente. Al cierre del presente ejercicio, se ha evidenciado una variación acumulada del 55,72% en el índice de precios que supera la condición prevista del 55% para la aplicación del ajuste integral en dicho primer ejercicio. En consecuencia, se ha procedido a aplicar el ajuste por inflación impositivo integral y se ha realizado la actualización del costo de los bienes adquiridos durante el ejercicio 2019 según lo establecido en el artículo 58 de la Ley de Impuesto a las Ganancias.

Adicionalmente, la reforma tributaria contempla otras enmiendas en los siguientes asuntos: contribuciones a la seguridad social, Ley de procedimientos administrativos tributarios, Ley tributaria penal, impuestos a los combustibles líquidos e impuestos especiales, entre otros. A la fecha de presentación de los presentes estados financieros, algunos aspectos están pendientes de reglamentación por parte del Poder Ejecutivo Nacional.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

17. Patrimonio neto

Capital social y prima de emisión

El capital social de la Sociedad está representado por 1.632.105 acciones ordinarias con un valor nominal de $ 1 por acción y un voto cada una y 100.000 acciones preferidas con un valor nominal de $ 1 por acción. Los movimientos en las cuentas de capital al 30 de junio de 2019 y 2018 son los siguientes:

	Número de acciones	Capital Social	Prima de emisión
Al 30 de junio de 2018	**1.632.105**	**1.632.105**	**8.099.987**
Al 30 de junio de 2019	**1.632.105**	**1.632.105**	**8.099.987**

Con fecha 28 de junio de 2013 por intermedio de la Asamblea General Ordinaria y Extraordinaria los Señores Accionistas aprobaron un aumento de capital por hasta la suma de $1.989.012 con una prima de emisión de $ 14,00518275432839 por acción, por lo que el capital social se aumentó de la suma de $ 1.499.550 a la suma de $ 1.632.105 mediante la emisión y registración de 132.555 acciones ordinarias nominativas no endosables de un voto por acción y de V$N 1 cada una, y aumento en concepto de prima de emisión $ 1.856.457.

Reserva legal

De acuerdo con las leyes de la República Argentina, el 5% de las ganancias del ejercicio es separado para constituir una reserva legal hasta alcanzar los importes máximos legales (20% del capital social). Esta reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, y sólo puede ser desafectada para absorber pérdidas. Al 30 de junio de 2019 y 2018, tanto la Sociedad como sus subsidiarias no han alcanzado el límite legal de esta reserva.

Otras reservas

La Sociedad y sus subsidiarias pueden destinar parte de sus ganancias del ejercicio para constituir reservas voluntarias de acuerdo con la ley y prácticas societarias. Estas reservas especiales pueden ser a efectos generales o para usos específicos, como por ejemplo nuevos desarrollos. Las reservas voluntarias pueden ser desafectadas para distribución de dividendos.

18. Ingresos

	30.06.19	30.06.18
Ventas y comisiones de insumos	629.351.497	354.126.963
Venta de granos	145.439.803	244.385.902
Comisiones de corretaje	380.323.944	252.675.975
Comisiones de agentes de mercados y bolsas	34.724.193	24.681.305
Ingresos por consignación	326.355.606	120.678.161
Total ingresos	**1.516.195.043**	**996.548.306**

19. Costos

	30.06.19	30.06.18
Comisiones de corretaje (Nota 20)	256.684.911	203.566.194
Comisiones de agentes de mercados y bolsas (Nota 20)	22.815.443	11.753.814
Comisiones de insumos (Nota 20)	69.852.782	39.127.539
Consignación (Nota 28)	92.626.309	67.550.696
Costo de granos (Nota 28)	123.923.455	190.724.586
Insumos vendidos (Nota 28)	347.200.433	187.444.149
Total costos	**913.103.333**	**700.166.978**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

20. Gastos por naturaleza

La Sociedad presenta el estado de resultados bajo el método de lo devengado. Bajo este método, los gastos se clasifican según su función como parte de las partidas "Costos", "Gastos generales y de administración" y "Gastos de comercialización". Las siguientes tablas para los ejercicios finalizados el 30 de junio de 2019 y 2018, brinda la información adicional a revelar requerida sobre la naturaleza de los gastos y su relación con la función dentro de la sociedad.

Por el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019:

	Costos de la Sociedad							
	Comisiones de corretaje	Comisiones de agentes de mercados y bolsas	Comisiones de insumos	Gastos de Consignación	Gastos de granos	Gastos de comercialización	Gastos generales y de administración	Total
Sueldos y cargas sociales (Nota 21)	164.079.393	10.712.591	32.936.760	17.083.111	-	23.129.228	63.480.683	311.421.766
Costos del personal	2.400.317	244.352	109.844	740.898	-	1.568.251	5.207.921	10.271.583
Comisiones intermediación	24.283.505	2.680.241	17.089.763	-	-	-	-	44.053.509
Servicios contratados	6.878.324	784.875	1.624.387	3.699.203	378	1.901.975	3.190.147	18.079.289
Mantenimiento y reparación	1.357.712	138.215	15.594	876.037	-	-	-	2.387.558
Depreciación y amortización	19.722.597	2.007.757	4.064.380	368.685	-	225.110	110.007	26.498.536
Desafectación Propiedades, planta y equipos	863.548	87.909	9.918	-	-	-	-	961.375
Impuesto a los ingresos brutos	-	-	-	-	-	81.165.968	-	81.165.968
Otros impuestos, tasas y contribuciones	6.801.137	692.355	78.114	825.065	461.846	9.143.074	32.878	18.034.469
Fletes	-	-	3.129.497	15.247.950	-	9.863.236	-	28.240.683
Gastos de viaje	6.103.899	372.918	221.742	110.483	-	10.913.871	250.682	17.973.595
Seguros	9.268	943	3.173.461	319.164	-	765.426	-	4.268.262
Gastos de arrendamiento	14.105.824	1.435.970	6.143.879	6.097.121	-	-	-	27.782.794
Comunicaciones	6.389.199	585.308	95.070	276.176	-	16.908	128.450	7.491.111
Deudores incobrables	1.696.923	1.761.826	189.950	-	-	-	-	3.648.699
Publicidad y congresos	-	-	-	-	-	6.309.050	-	6.309.050
Comisiones y gastos bancarios	-	1.245.774	126.374	665.099	-	1.869.769	1.641.416	5.548.432
Gastos de oficina	1.372.719	64.409	707.406	11.489	-	1.213.012	626.599	3.995.634
Otros	620.546	-	136.643	640.139	-	-	87.600	1.484.928
Total de gastos por naturaleza	**256.684.911**	**22.815.443**	**69.852.782**	**46.960.620**	**462.224**	**148.084.878**	**74.756.383**	**619.617.241**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

20. Gastos por naturaleza (Continuación)

Para el ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018:

	Costos de la Sociedad							
	Comisiones de corretaje	Comisiones de agentes de mercados y bolsas	Comisiones de insumos	Gastos de Consignación	Gastos de granos	Gastos de comercialización	Gastos generales y de administración	Total
Sueldos y cargas sociales (Nota 21)	122.495.283	4.437.691	19.551.965	13.301.932	-	15.035.235	52.373.060	227.195.166
Comisiones intermediación	20.152.427	1.509.328	2.439.514	-	179.049	-	-	24.280.318
Costos del personal	2.957.465	288.916	71.655	28.829	-	704.285	4.628.321	8.679.471
Servicios contratados	11.342.948	1.108.193	1.107.080	5.196.079	22.238	1.091.861	1.952.497	21.820.896
Mantenimiento y reparación	1.317.591	128.727	2.676	552.751	-	-	-	2.001.745
Depreciación y amortización	15.033.171	1.468.724	3.912.411	390.431	-	257.779	311.210	21.373.726
Impuesto a los ingresos brutos	-	-	-	-	-	43.958.524	-	43.958.524
Otros impuestos, tasas y contribuciones	4.923.309	481.002	10.000	239.838	605.678	7.467.139	-	13.726.966
Fletes	-	-	4.918.285	15.050.740	-	10.048.637	-	30.017.662
Gastos de viaje	5.544.779	324.698	244.349	72.892	-	5.377.359	255.301	11.819.378
Seguros	184.766	18.051	2.524.473	270.106	97.495	-	-	3.094.891
Gastos de arrendamiento	8.551.687	835.491	3.374.672	4.226.403	-	-	-	16.988.253
Comunicaciones	4.605.542	395.308	730.938	242.033	-	69.007	177.235	6.220.063
Deudores incobrables	4.041.492	-	-	231.673	-	-	-	4.273.165
Publicidad y congresos	484	-	-	-	-	1.956.507	-	1.956.991
Comisiones y gastos bancarios	-	699.534	158.852	2.149.783	-	2.005.226	2.120.771	7.134.166
Gastos de oficina	1.512.101	57.904	1.203	19.478	-	2.140.491	711.231	4.442.408
Otros	903.149	247	79.466	202.831	-	-	65.256	1.250.949
Total de gastos por naturaleza	**203.566.194**	**11.753.814**	**39.127.539**	**42.175.799**	**904.460**	**90.112.050**	**62.594.882**	**450.234.738**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

21. Costos del personal

	30.06.19	30.06.18
Remuneraciones y gratificaciones	248.574.014	191.287.062
Seguridad social	48.653.498	27.879.828
Vacaciones	14.194.254	8.028.276
Total costos del personal	**311.421.766**	**227.195.166**
Cantidad de empleados	195	156

22. Otros resultados operativos, netos

	30.06.19	30.06.18
Resultado por venta de propiedades, planta y equipo	1.521.715	-
Intereses ganados por activos operativos	78.517.839	21.804.079
Recupero subsidio impuesto al valor agregado	1.238.775	-
Resultado por instrumentos financieros derivados	(11.473.956)	(6.256.156)
Otros	(104.503)	3.682.670
Total de otros resultados operativos, netos	**69.699.870**	**19.230.593**

23. Resultados financieros, netos

	30.06.19	30.06.18
Ingresos financieros:		
- Intereses ganados	851.623	-
- Ganancias por diferencias de cambio	102.170.992	130.009.052
- Recupero de incobrables	-	61.027
Total de ingresos financieros	**103.022.615**	**130.070.079**
Costos financieros:		
- Intereses perdidos	(14.495.117)	(6.251.504)
- Pérdidas por diferencia de cambio	(41.482.355)	(84.182.194)
- Impuesto a los débitos y créditos bancarios	(8.041.003)	(4.471.853)
Total de costos financieros	**(64.018.475)**	**(94.905.551)**
Otros resultados financieros		
- Resultado por valuación a valor razonable de activos/pasivos financieros con cambios en resultados	225.798.281	115.691.254
- Resultado por exposición al cambio en el poder adquisitivo de la moneda	(245.853.855)	(151.371.613)
Total de otros resultados financieros	**(20.055.574)**	**(35.680.359)**
Total resultados financieros, netos	**18.948.566**	**(515.831)**

24. Transacciones con partes relacionadas

En el curso habitual de los negocios la Sociedad realiza operaciones con diferentes entidades o personas relacionadas al mismo. Se considera que una persona física o entidad es una parte relacionada cuando:

- Una entidad, persona física o familiar cercano de esta última ejerce control, control conjunto o influencia significativa sobre la entidad que informa o es un miembro del Directorio o del Senior Management de la entidad o de su controladora.
- Una entidad es una subsidiaria, asociada o negocio conjunto de la entidad o de su controladora.

La siguiente sección ofrece una breve descripción de las principales operaciones llevadas a cabo con partes relacionadas que no se encuentran descriptas en otras notas de los estados financieros consolidados.

a) Venta de insumos y materiales

Habitualmente, cada una de las compañías de la Sociedad compra a terceros diferentes tipos de insumos y materiales necesarios para llevar a cabo sus actividades, que luego utiliza en forma directa o vende a otra u otras compañías de la Sociedad u otras partes relacionadas, en función de las necesidades de utilización.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

b) Servicios legales

La Sociedad contrata los servicios legales del Estudio Zang, Bergel & Viñes, del cual Saúl Zang forma parte del Directorio.

c) Reintegro de gastos

Estas operaciones no implican una ganancia adicional para la compañía que recupera los mismos, ya que los mismos se realizan por el valor de costo de los bienes o servicios adquiridos.

d) Prestación de servicios

La Sociedad realiza negocios donde ofrece el servicio de intermediación de corretaje de granos, a sus partes relacionadas es decir, contacta al comprador con el vendedor. Por tal servicios se genera una comisión para ambas partes.

e) Préstamos

Dentro del curso habitual de sus actividades la Sociedad celebra distintos contratos de mutuo o líneas de crédito entre sus compañías relacionadas. Estos préstamos generalmente determinan pagos de intereses a tasas de mercado, calculados desde las fechas de los desembolsos hasta las fechas de vencimientos, ya sea en efectivo pagos, y pueden cancelarse total o parcialmente antes de la fecha de vencimiento, ya sea en efectivo y/o mediante la capitalización (conversión en acciones) y/o compensación de saldos deudores y acreedores existentes entre las compañías.

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas al 30 de junio de 2019 y 2018:

Rubro	30.06.19	30.06.18
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 12)	5.456	14.955
Créditos por ventas y otros créditos (Nota 10)	65.262.878	12.615.354
Deudas comerciales y otras deudas (Nota 13)	(216.649.358)	(166.858.587)
Total	**(151.381.024)**	**(154.228.278)**

El siguiente es un resumen de los saldos con partes relacionadas:

Parte relacionada	30.06.19	30.06.18	Descripción de las transacciones
Cresud S.A.C.I.F. y A.	14.826.282	8.718.801	Créditos por operaciones de cobertura
	-	535.257	Créditos por servicios de almacenaje
	-	61.062	Otros créditos
	1.358.947	(14.826)	Créditos / Deudas comerciales
	(137.287.696)	(148.022.076)	Deudas por servicios de corretaje
	-	(143.233)	Otras deudas
Total controlante	**(121.102.467)**	**(138.865.015)**	
Agro Uranga S.A.	87.092	(55.858)	Créditos / Deudas por servicios de corretaje
	-	(1.311.704)	Deudas comerciales
IRSA Propiedades Comerciales S.A.	(3.483)	(4.414)	Otras deudas
Agrofy S.A.U.	47.050.281	1.453.559	Otros créditos
	(60.500)	-	Otras deudas
Banco Hipotecario S.A.	5.456	14.955	Saldo bancario
Total otras partes relacionadas	**47.078.846**	**96.538**	
Empleados	1.940.276	1.846.674	Préstamos al personal
Total empleados	**1.940.276**	**1.846.674**	
Lartiyrigoyen y Cía. S.A.	(63.012.213)	(12.490.936)	Deudas comerciales
Sucesión de Antonio Moreno SACAFFEI	(16.285.466)	(4.815.539)	Deudas comerciales
Total accionistas	**(79.297.679)**	**(17.306.475)**	
Total	**(151.381.024)**	**(154.228.278)**	

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. Tº 1 Fº 30

El siguiente es un resumen de los resultados con partes relacionadas:

Sociedad relacionada	30.06.19	30.06.18	Descripción de las transacciones
Cresud S.A.C.I.F. y A.	10.960.281	12.915.323	Comisiones
	107.449.808	70.119.258	Ventas insumos
	3.532.146	8.567.467	Ingresos acondicionamiento
	(11.458.588)	(2.532.926)	Compras de insumos
	(1.942.208)	(1.162.672)	Honorarios servicios
	(325.915.978)	(80.647.745)	Compras de granos
Total controlante	**(217.374.539)**	**7.258.705**	
Agro Uranga S.A.	476.542	521.881	Comisiones
	(677.347)	-	Diferencias de cambio
Banco Hipotecario S.A.	(15.455)	(182.913)	Intereses descubiertos
	-	(18.307)	Gastos Bancarios
Lartirigoyen y Cía. S.A.	2.000.180	332.868	Comisiones
	8.134.224	-	Intereses y diferencias de cambio
Agrofy S.A.U.	2.033.480	8.898.389	Honorarios servicios
	-	2.264.352	Intereses
	(431.730)	-	Servicio hosting
Sucesión de Antonio Moreno SACAFFEI	516.669	176	Comisiones
Empleados	479.456	356.906	Intereses
Total otras partes relacionadas	**12.516.019**	**12.173.352**	
Total	**(204.858.520)**	**19.432.057**	

25. Compromisos

a) Compromisos por los arrendamientos en calidad de arrendatario.

Al 30 de junio de 2019 y 2018, la Sociedad tiene los siguientes compromisos de pago mínimos en relación con los arrendamientos operativos en los que figura como arrendatario:

	Al 30.06.19			Al 30.06.18		
	Partes relacionadas	Otros	Total	Partes relacionadas	Otros	Total
A pagar						
- Hasta 1 año	-	317.912.715	317.912.715	-	7.510.657	7.510.657
- De 1 a 2 años	-	146.664.994	146.664.994	-	5.262.400	5.262.400
- De 2 a 3 años	-	15.219.758	15.219.758	-	5.439.257	5.439.257
- De 3 a 4 años	-	-	-	-	-	-
Total	-	**479.797.467**	**479.797.467**	-	**18.212.314**	**18.212.314**

b) Contratos de corretaje efectuados bajo la modalidad "Carta de garantía".

Mediante la modalidad de corretaje efectuada con contratos con carta de garantía, la sociedad asume ante el cliente comprador la obligación del cumplimiento del contrato en el caso de que el cliente vendedor no entregara la mercadería. Este cumplimiento se da mediante la devolución de los montos pactados por dicha operación que pueden resultar pendientes de entrega, así como la diferencia de precio que pudiera surgir entre el precio al que se cerró el contrato y el precio de la mercadería del día en que se cancele el mismo.

Al 30 de junio de 2019 y 2018, el saldo de operaciones de corretaje efectuadas mediante dicha modalidad de contrato con carta de garantía, que se encontraban pendientes de entrega, dentro de los plazos contractuales establecidos, ascendía a $ 517.847.325 y $ 314.474.395, respectivamente.

Al 30 de junio de 2019 y 2018, no existen contratos incumplidos en los cuales la Sociedad haya sido reclamado, en su condición de garante, que no hayan sido previsionados.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

26. Resolución General N° 622 de la CNV

De acuerdo con lo estipulado en el artículo 1° del Título IV, Capítulo III de la Resolución General N°622 de la CNV, a continuación se detallan las notas a los estados financieros consolidados que exponen la información solicitada por la Resolución en formato de Anexos:

Anexo A – Bienes de uso	Nota 6
Anexo B – Activos Intangibles	Nota 7
Anexo C – Inversiones en acciones	Notas 11 y 27
Anexo D – Otras inversiones	Nota 11
Anexo E – Previsiones	Nota 10
Anexo F – Costo de los bienes vendidos	Notas 19, 20 y 28
Anexo G – Activos y Pasivos en moneda extranjera	Nota 29

27. Inversiones en acciones

Emisor y características de los valores	Clase	Cantidad	Valor registrado al 30.06.19	Valor registrado al 30.06.18	Valor de cotización al 30.06.19	Información sobre el ente emisor		Porcentaje de participación sobre el capital social
						Actividad principal	Sede de la Sociedad	
Mercado a término de B.A. S.A.	Acciones	1	89.987	139.995	No cotiza	Inversiones	Argentina	0,34%
Total inversiones en activos financieros no corrientes al 30.06.19	-	-	**89.987**	-	-	-	-	-
Total inversiones en activos financieros no corrientes al 30.06.18	-	-	-	**139.995**	-	-	-	-

28. Costos

Al 30 de junio de 2019:

Concepto	Comisiones de corretaje	Comisiones de negocios de cobertura	Comisiones de insumos	Consignación	Costo de granos	Insumos vendidos	Total
Existencia inicial al 30.06.18	-	-	-	-	-	57.587.953	57.587.944
Compras	-	-	-	-	-	442.265.079	442.265.088
Gastos	256.684.911	22.815.443	69.852.782	92.626.309	123.923.455	-	565.902.900
Existencia final al 30.06.19	-	-	-	-	-	(152.652.599)	(152.652.599)
Totales	**256.684.911**	**22.815.443**	**69.852.782**	**92.626.309**	**123.923.455**	**347.200.433**	**913.103.333**

Al 30 de junio de 2018:

Concepto	Comisiones de corretaje	Comisiones de negocios de cobertura	Comisiones de insumos	Consignación	Costo de granos	Insumos vendidos	Total
Existencia inicial al 30.06.17	-	-	-	-	-	61.023.661	61.023.661
Compras	-	-	-	-	-	184.008.441	184.008.441
Gastos	203.566.194	11.753.814	39.127.539	67.550.696	190.724.586	-	512.722.829
Existencia final al 30.06.18	-	-	-	-	-	(57.587.953)	(57.587.953)
Totales	**203.566.194**	**11.753.814**	**39.127.539**	**67.550.696**	**190.724.586**	**187.444.149**	**700.166.978**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

29. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los valores contables de los activos y pasivos en moneda extranjera son los siguientes:

Instrumento / Moneda (1)	Monto (2)	T.C.	Total al 30.06.19	Total al 30.06.18
Activo				
Créditos por ventas y otros créditos				
Dólares estadounidenses	13.903.046	42,263 (3)	587.542.723	345.193.124
Pesos chilenos	3.756.593	0,0626 (4)	235.020	5.544.113
Créditos por ventas y otros créditos con partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	1.481.022	42,463 (5)	62.884.193	535.257
Total créditos por ventas y otros créditos			**650.661.936**	**351.272.494**
Inversiones en activos financieros				
Dólares estadounidenses	9.632.131	42,263 (3)	407.053.861	344.811.853
Total inversiones en activos financieros			**407.053.861**	**344.811.853**
Efectivo y equivalentes de efectivo				
Dólares estadounidenses	677.722	42,263 (3)	28.640.524	22.354.855
Pesos chilenos	10.879.847	0,0626 (4)	680.665	777.975
Total Efectivo y equivalentes de efectivo			**29.321.189**	**23.132.830**
Total Activo			**1.087.036.986**	**719.217.177**
Pasivo				
Deudas comerciales y otras deudas				
Dólares estadounidenses	8.651.013	42,463 (3)	367.347.945	153.574.430
Pesos chilenos	2.278.380	0,0626 (4)	142.540	1.751.579
Deudas comerciales y otras deudas con partes relacionadas				
Dólares estadounidenses	2.597	42,463 (3)	110.287	-
Total Deudas comerciales y otras deudas			**367.600.772**	**155.326.009**
Préstamos				
Dólares estadounidenses	891.440	42,463 (3)	37.853.204	45.190.831
Total Préstamos			**37.853.204**	**45.190.831**
Total Pasivo			**405.453.976**	**200.516.840**

(1) Se considera moneda extranjera a aquella que difiere de la moneda funcional adoptada por la Sociedad al cierre del ejercicio.
(2) Expresado en moneda extranjera.
(3) Tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2019 según Banco Nación Argentina.
(4) Tipo de cambio vigente al 30 de junio de 2019 según Banco Central de la República Argentina.
(5) Tipo de cambio vendedor vigente al 30 de junio de 2019 según Banco Nación Argentina utilizado para la valuación de saldos con partes relacionadas de acuerdo a las disposiciones del grupo económico.

30. Cumplimiento de disposiciones de la comisión nacional de valores (C.N.V.)

En cumplimiento de lo establecido en el art. 22 Capítulo II, Título VII de las Normas emitidas por la C.N.V. (N.T. 2013) según Ley 26.831 (Decreto 1023/13) se informa a continuación los Activos que conforman la contrapartida mínima según lo establecido en los puntos 2) y 5) del anexo I del Capítulo I, título VI de las Normas (N.T. 2013).

Saldos en cuentas a la vista abiertas en bancos locales:

	30.06.19
Banco Santander Rio Cta. Cte en pesos	1.021.185
Banco Industrial Cta. Cte en pesos	7.433.843
Banco Itau Cta. Cte en pesos	2.724.101
Banco Nuevo Banco de Santa Fe Cta. Cte. en pesos	31.499
Banco ICBC Cta. Cte. en pesos	5.653
Banco Municipal de Rosario Cta. Cte en pesos	9.596
Banco CITY Cta. Cte en pesos	1.805.951
Banco Macro Cta. Cte en pesos	6.167
Banco Hipotecario Cta. Cte en pesos	5.456
Banco Galicia Cta. Cte en pesos	4.013
Fondo común de inversión en pesos	173.593.005
TOTAL CONTRAPARTIDA LIQUIDA	**186.640.469**

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Al 30 de junio de 2019 el patrimonio neto de la Sociedad asciende a $ 515.924.224 cumpliendo con la exigencia mínima requerida por la C.N.V. Adicionalmente, cumple con la exigencia de contrapartida liquida correspondiente al 50% del importe del patrimonio neto mínimo equivalente al monto de $ 13.223.960.

31. Guarda de documentación (C.N.V.)

La Sociedad delega la custodia de la documentación respaldatoria de las operaciones contables y demás documentación de gestión, no comprendida en el artículo 5, inciso a.3, sección I, capítulo V del título II de las normas de C.N.V. (N.T. 2013 y modificatorias) según se indica en el siguiente cuadro:

Sujeto encargado del deposito	Domicilio de la ubicación
Archibox S.R.L.	Nansen 478, Rosario – Santa Fe

Asimismo la Sociedad mantiene, en su sede social inscripta, el detalle de la documentación dada en guarda a disposición de los organismos de control.

32. Bienes de disponibilidad restringida

Al 30 de junio de 2019 y 2018 la Sociedad ha constituido en ROFEX:

Concepto	30.06.19 $	30.06.18 $
Garantía para incumplimiento (i)	1.144.193	357.031
Garantía inicial (i)	1.144.193	354.587
Garantía por operaciones propias (ii)	48.002.059	30.578.759
- Utilizados por contratos abiertos	3.500.000	29.968.755
- Disponibles	44.502.059	610.004
Fideicomiso de garantía para operaciones de terceros (iii)	35.169.914	66.019

(i) Dicho importe se encuentra expuesto en la cuenta Garantia Inicial Rofex en el rubro Activos financieros a valor razonable con cambios en resultados, activo no corriente.
(ii) Dicho importe se encuentra expuesto en los rubros tros créditos e inversiones en activos financieros, activo no corriente.
(iii) Dicho importe no fue utilizado para cubrir márgenes por las operaciones abiertas por terceros, se encuentra disponible para su utilización.

33. Garantías otorgadas

La Sociedad ha participado como avalista en los siguientes préstamos que celebró Amauta Agro S.A., vigentes al 30 de junio de 2018:

Fecha	Entidad	Librador	Avalista	Moneda	Monto	Fecha de vencimiento
23/01/2019	Banco Meridian	Amauta Agro S.A.	Futuros y Opciones.com S.A.	USD	500.000	21/08/2019
19/11/2019	Banco Meridian	Amauta Agro S.A.	Futuros y Opciones.com S.A.	USD	150.000	21/05/2020
04/06/2019	Banco Santander Río	Amauta Agro S.A.	Futuros y Opciones.com S.A.	USD	225.000	31/12/2019

34. Hechos posteriores

Con posterioridad al cierre del ejercicio, el Peso Argentino ha sufrido una caída de su valor respecto del Dólar Estadounidense y otras monedas cercana al 36%, lo que genera un impacto positivo en la situación patrimonial y los resultados de la Sociedad originado principalmente por la exposición al tipo de cambio de nuestros activos y pasivos netos denominados en moneda extranjera que se detallan en la Nota 29.

Con posterioridad al cierre del ejercicio y hasta la emisión de los presentes estados financieros, no han ocurrido otros hechos relevantes que puedan afectar significativamente los presentes estados financieros al 30 de junio de 2019.

Inicialado a efectos de su identificación
con nuestro informe de fecha 02/09/19
ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.
C.P.C.E.C.A.B.A. T° 1 F° 30

Informe de la Comisión Fiscalizadora

A los Señores Accionistas de
Futuros y Opciones.com S.A.

Informe sobre los estados financieros

De acuerdo con lo dispuesto en el artículo Nº 294 de la Ley Nº 19.550, hemos examinado los estados financieros consolidados adjuntos de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. (la "Sociedad"), que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019, los estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidado por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa. Además, hemos revisado la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2019.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, son parte integrante de los estados financieros consolidados auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "F.A.C.P.C.E.") y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante "IASB" por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Alcance de nuestro examen

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las normas de sindicatura vigentes. Dichas normas requieren que los exámenes de los estados financieros consolidados se efectúen de acuerdo con las normas de auditoría vigentes, e incluyan la verificación de la razonabilidad de la información significativa de los documentos examinados y su congruencia con la restante información sobre las decisiones societarias de las que hemos tomado conocimiento, expuestas en actas de Directorio y Asamblea, así como la adecuación de dichas decisiones a la ley y a los estatutos, en lo relativo a sus aspectos formales y documentales. Para realizar nuestra tarea profesional, hemos efectuado un examen del trabajo realizado por los auditores externos de la Sociedad, Abelovich, Polano & Asociados S.R.L., quienes emitieron su informe con fecha 2 de septiembre de 2019. Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros en su conjunto. No hemos evaluado los criterios empresarios de administración, financiación, comercialización y producción, dado que son de incumbencia exclusiva del Directorio y de la Asamblea.

Informe de la Comisión Fiscalizadora (Continuación)

Alcance de nuestro examen (Continuación)

Asimismo, en relación con la Memoria del Directorio correspondiente al ejercicio económico finalizado el 30 de junio de 2019, hemos verificado que contiene la información requerida por el artículo Nº 66 de la Ley Nº 19.550 y, en lo que es materia de nuestra competencia, que sus datos numéricos concuerdan con los registros contables de la Sociedad y otra documentación pertinente.

Opinión

Basados en el trabajo realizado, con el alcance descripto más arriba, informamos que:

a) en nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. al 30 de junio de 2019, sus resultados integrales consolidados, los cambios en el patrimonio consolidados y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las NIIF;

b) no tenemos observaciones que formular, en materia de nuestra competencia, en relación con la Memoria del Directorio, siendo las afirmaciones sobre hechos futuros responsabilidad exclusiva del Directorio.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

a) los estados financieros consolidados de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. no se encuentran transcriptos en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades;

b) los estados financieros consolidados de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción al Libro Inventarios y Balances, los cuales a la fecha no se encuentran transcriptos;

c) al 30 de junio de 2019, la Sociedad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en la Nota 30 de los estados financieros consolidados referidos en el párrafo 1;

d) hemos verificado el cumplimiento en lo que respecta al estado de garantías de los Directores en gestión de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. a la fecha de presentación de los estados financieros consolidados al 30 de junio de 2019, conforme lo establecido en el punto 1.4 del Anexo I de la Resolución Técnica Nº 45 de la F.A.C.P.C.E.;

e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires;

f) se ha dado cumplimiento a lo dispuesto por el artículo Nº 294 de la Ley General de Sociedades Nº 19.550.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de septiembre de 2019.

Por Comisión Fiscalizadora

Marcelo Héctor Fuxman
Síndico Titular

Abelovich, Polano &
Asociados S.R.L.
Nexia

Daniel Abelovich
Ciro Polano
Marcelo Fuxman
Roberto Murmis
Noemí Cohn

Informe de los Auditores Independientes

A los Señores Accionistas, Presidente y Directores de
FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A.
CUIT Nº 30-70360510-5
Domicilio legal: Moreno 877, piso 23
Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros consolidados adjuntos de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. (la "Sociedad") que comprenden el estado de situación financiera consolidado al 30 de junio de 2019, los estados de resultados integrales consolidados, de cambios en el patrimonio consolidado y de flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otra información explicativa.

Los saldos y otra información correspondientes al ejercicio finalizado el 30 de junio de 2018, son parte integrante de los estados financieros consolidados auditados mencionados precedentemente y, por lo tanto, deberán ser considerados en relación con esos estados financieros consolidados.

Responsabilidad de la Dirección

El Directorio de la Sociedad ha optado y es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF") adoptadas como normas contables profesionales argentinas por la Federación Argentina de Consejos Profesionales de Ciencias Económicas (en adelante "F.A.C.P.C.E.") y por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires, tal y como fueron aprobadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (en adelante "IASB" por sus siglas en inglés). Asimismo, el Directorio es responsable de la existencia del control interno que considere necesario para posibilitar la preparación de los estados financieros consolidados libres de incorrecciones significativas originadas en errores o en irregularidades.

Responsabilidad de los auditores

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros consolidados adjuntos basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestro examen de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría (en adelante "NIAs"), como fueron adoptadas en Argentina por la F.A.C.P.C.E. mediante la Resolución Técnica N° 32 y sus respectivas Circulares de Adopción. Dichas normas exigen que cumplamos con los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable sobre si los estados financieros consolidados se encuentran libres de incorrecciones significativas.

Abelovich, Polano & Asociados S.R.L. NEXIA es una firma miembro de "Nexia Internacional". Nexia International Limited no provee servicios en su nombre. Nexia International Limited y los miembros de Nexia Internacional (incluyendo aquellos miembros que funcionan bajo un nombre que incluye la palabra NEXIA) no son parte de la sociedad internacional. Las firmas miembro de Nexia Internacional operan y son de sociedades independientes. Nexia International Limited no se hace responsable por cualquier acto, omisión o deuda de ninguno de sus miembros. Nexia International Limited no acepta deudas por pérdidas que surjan de acciones tomadas, u omisiones, en base al contenido de este documento o cualquier documentación o link externo provisto. NEXIA INTERNATIONAL, NEXIA y el logo de NEXIA son marca registrada de Nexia International Limited y su uso está licenciado. Referencias a Nexia o Nexia International son referidas a Nexia International Limited o "Nexia Internacional" como una red de firmas miembros según indique el contexto.

25 DE MAYO 596 - Piso 8º
(C1002ABL) C.A.B.A.
Argentina
T: + 54 11 4312 8525
recepcion@estabe.com.ar
www.estabe.com.ar

Abelovich, Polano & Asociados S.R.L.
Nexia

Informe de los Auditores Independientes (Continuación)

Responsabilidad de los auditores (Continuación)

Una auditoría conlleva la aplicación de procedimientos para obtener elementos de juicio sobre las cifras y otra información presentada en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración del riesgo de incorrecciones significativas en los estados financieros consolidados debidas a fraude o error. Al efectuar dicha valoración del riesgo, el auditor debe tener en consideración el control interno pertinente para la preparación y presentación razonable por parte de la Sociedad de los estados financieros consolidados, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados, en función a las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad. Una auditoría también comprende una evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas, de la razonabilidad de las estimaciones significativas realizadas por la Dirección de la Sociedad y de la presentación de los estados financieros consolidados en su conjunto.

Consideramos que los elementos de juicio que hemos obtenido proporcionan una base suficiente y adecuada para fundamentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados mencionados en el primer párrafo del presente informe presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera consolidada de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. al 30 de junio de 2019 sus resultados integrales consolidados, los cambios en el patrimonio consolidado y los flujos de efectivo consolidados por el ejercicio finalizado en esa fecha, de conformidad con las NIIF.

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes

En cumplimiento de disposiciones vigentes informamos, respecto de la Sociedad, que:

a) los estados financieros consolidados de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. no se encuentran transcriptos en el libro "Inventario y Balances" y cumplen, excepto por lo mencionado anteriormente, en lo que es materia de nuestra competencia, con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades;

b) los estados financieros consolidados de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. surgen de registros contables llevados en sus aspectos formales de conformidad con normas legales, excepto en cuanto a la transcripción al Libro Inventarios y Balances, los cuales a la fecha no se encuentran transcriptos;

c) al 30 de junio de 2019, la Sociedad registra el patrimonio neto mínimo y contrapartida líquida requerida por la normativa de la Comisión Nacional de Valores para agentes de liquidación y compensación, según se menciona en la Nota 30 de los estados financieros consolidados referidos en el párrafo 1;

d) al 30 de junio de 2019 la deuda devengada a favor del Sistema Integrado Previsional Argentino de FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. que surge de los registros contables y de las liquidaciones de la Sociedad ascendía a $ 5.682.543 no siendo exigible a dicha fecha;

Abelovich, Polano &
Asociados S.R.L.
Nexia

Informe de los Auditores Independientes (Continuación)

Informe sobre cumplimiento de disposiciones vigentes (Continuación)

e) hemos aplicado los procedimientos sobre prevención de lavado de activos y financiación del terrorismo para FUTUROS Y OPCIONES.COM S.A. previstos en las correspondientes normas profesionales emitidas por el Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires.

Ciudad Autónoma de Buenos Aires, 2 de septiembre de 2019.

B Nº 240606
444240606

ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS S.R.L.

(Socio)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 1 F° 30
José Daniel Abelovich
Contador Público (U.B.A.)
C.P.C.E. C.A.B.A. T° 102 F° 191

Nº H 3180249

consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad Autónoma de Buenos Aires

Buenos Aires 04/09/2019 01 0 T. 57 Legalización: N° 240606

LEGALIZAMOS, de acuerdo con las facultades otorgadas a este CONSEJO PROFESIONAL por las leyes 466 (Art. 2. inc. d y j) y 20.488 (Art. 21 inc. i) la actuación profesional de fecha 02/09/2019 referida a BALANCE de fecha 30/06/2019 perteneciente a FYO.COM SA 30-70360510-5 para ser presentada ante

y declaramos que la firma inserta en dicha actuación se corresponde con la que el Dr. ABELOVICH JOSE DANIEL 20-12076652-0 tiene registrada en la matricula CP T° 0102 F° 191 que se han efectuado los controles de matricula vigente y control formal de dicha actuación profesional de conformidad con lo previsto en la Res. C .236/88, no implicando estos controles la emisión de un juicio técnico sobre la tarea profesional, y que firma en carácter de socio de ABELOVICH, POLANO & ASOCIADOS Soc. 2 T° 1 F° 30

LA PRESENTE LEGALIZACION NO ES VALIDA SI CARECE DE SELLO Y FIRMA DEL SECRETARIO DE LEGALIZACIONES

CONSEJO PROFESIONAL DE CIENCIAS ECONÓMICAS DE LA CIUDAD AUTÓNOMA DE BUENOS AIRES

Dra. DIANA ANABEL FUENTES
CONTADORA PÚBLICA U.F. KENNEDY
SECRETARIA DE LEGALIZACIONES